

D. Gabriel Escarrer Jaume, en nombre y representación de MELIÁ HOTELS INTERNATIONAL, S.A. (en adelante, “MELIÁ”), en calidad de Consejero Delegado de dicha sociedad y especialmente facultado al efecto por acuerdo del Consejo de Administración de 29 de marzo de 2012, en relación con el Documento de Registro de MELIÁ, verificado e inscrito en el registro oficial de esta Comisión Nacional del Mercado de Valores el 4 de octubre de 2012

CERTIFICO

Que la versión impresa del Documento de Registro presentada, verificada e inscrita en esta Comisión Nacional, se corresponde con la versión en soporte informático que se adjunta.

Asimismo, por la presente, se autoriza a esta Comisión Nacional para que el Documento de Registro sea puesto a disposición del público a través de su página web.

Y para que así conste y surja los efectos legales oportunos, expido la presente certificación en Palma de Mallorca a 4 de octubre de 2012.

MELIÁ HOTELS INTERNATIONAL, S.A.

D. Gabriel Escarrer Jaume

DOCUMENTO DE REGISTRO

MELIÁ HOTELS INTERNATIONAL, S.A.

El presente Documento de Registro (elaborado conforme al Anexo IV del Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión, de 29 de Abril de 2004) ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 4 de octubre de 2012.

ÍNDICE

I.	FACTORES DE RIESGO	1
1.1.	Factores de Riesgos Globales del Mercado y Riesgos del Sector Hotelero	1
II.	DOCUMENTO DE REGISTRO	9
1.	PERSONAS RESPONSABLES	9
1.2.	Identificación de las personas responsables.....	9
1.3.	Declaración de las personas responsables.....	9
2.	AUDITORES DE CUENTAS	9
2.1.	Auditores del emisor para el período cubierto por la información financiera histórica..	9
2.2.	Si los auditores han renunciado, han sido apartados de sus funciones o no han sido reelegidos durante el período cubierto por la información financiera histórica, deben revelarse los detalles si son importantes.....	10
3.	INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA	10
3.1.	Información financiera histórica seleccionada.....	10
3.2.	Si se proporciona información financiera seleccionada relativa a períodos intermedios, también se proporcionarán datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio.....	12
4.	FACTORES DE RIESGO	14
5.	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR	14
5.1.	Historia y evolución de la Sociedad.....	14
5.2.	Inversiones.....	17
6.	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.....	19
6.1.	Actividades principales.....	19
6.2.	Mercados principales	26
7.	ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	28
7.1.	Si la Sociedad es parte de un grupo, breve descripción del grupo y de la posición de la Sociedad en el mismo	28
7.2.	Si el emisor depende de otras entidades del grupo debe declararse con claridad, junto con la explicación de esa dependencia.....	34

8.	INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS.....	34
8.1.	Declaración de que no ha habido ningún cambio importante en las perspectivas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.....	34
8.2.	Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demanda, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por lo menos para el ejercicio actual.....	34
9.	PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS.....	34
10.	ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN	35
10.1.	Datos referidos a los miembros de los órganos de administración, gestión o supervisión:.....	35
10.2.	Conflictos de intereses de los órganos de administración, de gestión y de supervisión.....	43
11.	PRÁCTICAS DE GESTIÓN	43
11.1.	Detalles relativos a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, incluidos los nombres de sus miembros y resumen de las condiciones en las que actúa.....	43
11.2.	Declaración de si el emisor cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución.	45
12.	ACCIONISTAS PRINCIPALES	47
12.1.	En la medida en que sea del conocimiento del emisor, declarar si el emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control y quién ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa de ese control... ..	47
12.2.	Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor	47
13.	INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR. POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS	48
14.	INFORMACIÓN ADICIONAL.....	61
14.1.	Capital Social	61
14.2.	Estatutos sociales	62
15.	CONTRATOS RELEVANTES.....	63
16.	DOCUMENTOS PARA CONSULTA	63

I. FACTORES DE RIESGO

1.1. Factores de Riesgos Globales del Mercado y Riesgos del Sector Hotelero

1.1.1 Riesgos del Sector Hotelero

El sector hotelero es de naturaleza cíclica y sensible a la situación económica general. Así como el resto del sector hotelero en general, en los últimos años, MELIÁ se ha visto afectada desfavorablemente por factores tales como: cambios en la situación económica internacional, nacional y regional, especialmente en zonas geográficas en que el Grupo MELIÁ cuenta con una elevada concentración de hoteles; cambios en la situación del mercado local; exceso de oferta de alojamiento hotelero o reducción de la demanda local de habitaciones y servicios asociados; competencia en el sector; disponibilidad de financiación y otros factores medioambientales y sociales.

Los ingresos y cash flows trimestrales del sector hotelero se ven afectados por patrones estacionales de ocupación que varían según la ubicación y categoría de los hoteles.

Los factores de explotación que afectan al sector hotelero en general son: La competencia de otros establecimientos hoteleros, moteles y centros recreativos; cambios demográficos: cambios o cancelaciones de acontecimientos locales de tipo turístico, atlético o cultural; cambios en los patrones de viaje que pueden verse afectados por los incrementos en los costes del transporte; cambios en horarios y tarifas aéreas, huelgas, patrones de tiempo atmosférico; cambios en la reputación de la Sociedad dentro del sector hotelero.

En concreto, las sociedades propietarias de inmuebles destinados a la industria hotelera se pueden ver afectados por: la continua necesidad de renovaciones, restauraciones y mejoras de los hoteles y el incremento de los gastos destinados a seguridad; cambios restrictivos en las leyes y reglamentaciones en materia de urbanismo y uso del territorio, o de seguridad, higiene, invalidez y medio ambiente; cambios en reglamentaciones administrativas que influyen o determinan los salarios, precios o costes de construcción; cambios en las características de los emplazamientos de los hoteles y la incapacidad de obtener en condiciones razonables de mercado seguros de responsabilidad civil o seguros que ofrezcan cobertura completa contra todo riesgo.

Los cambios imprevistos o adversos en cualquiera de los anteriores factores podrían tener un efecto desfavorable importante sobre el negocio, activos, situación financiera o resultados de operaciones de MELIÁ.

No puede garantizarse que las recesiones económicas o una situación desfavorable prolongada del sector hotelero, del turismo o de los mercados de capitales, o de las economías nacionales o locales, no vayan a tener un impacto adverso sobre la Sociedad.

1.1.2 Riesgos Financieros

1.1.2.1 Riesgo de tipo de interés

El Grupo MELIÁ refleja en sus Cuentas Anuales Consolidadas determinadas partidas que soportan intereses fijos y variables. La estructura de la deuda al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente (estos importes no incluyen los intereses a pagar):

<i>(miles de €)</i>	Interés fijo	Interés variable	TOTAL
ACCIONES PREFERENTES	106.531	0	106.531
BONOS CONVERTIBLES	175.616	0	175.616
PRÉSTAMOS BANCARIOS	435.948	126.927	562.875
PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	189.216	75.977	265.193
PÓLIZAS DE CRÉDITO	0	288.538	288.538
LEASING	0	23.065	23.065
PAGARÉS DESCONTADOS	5.000	0	5.000
TOTAL DEUDA	912.310	514.507	1.426.817

Las deudas a tipo de interés variable están referenciadas básicamente al Euribor, Libor USD y Libor GBP.

A 31 de diciembre de 2011, el Grupo MELIÁ tiene contratados varios swaps de tipos de interés por un valor nominal de 540,5 millones de euros, calificados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, tal como se explica en la Nota 12.3 de la Memoria Consolidada. A cierre del ejercicio 2010 el valor nominal de swaps contratados era de 458,8 millones de euros.

A efectos comparativos se presenta la información correspondiente al ejercicio 2010:

<i>(miles de €)</i>	Interés fijo	Interés variable	TOTAL
ACCIONES PREFERENTES	104.969	0	104.969
BONOS CONVERTIBLES	168.847	0	168.847
PRÉSTAMOS BANCARIOS	377.446	251.568	629.014
PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	147.057	105.980	253.037
PÓLIZAS DE CRÉDITO	0	195.608	195.608
LEASING	14.624	26.342	40.966
PAGARÉS DESCONTADOS	0	0	0
TOTAL DEUDA	812.943	579.498	1.392.441

La sensibilidad en miles de euros del resultado de los ejercicios 2011 y 2010 ante variaciones (en puntos básicos) de los tipos de interés, es la siguiente:

Variación	2011	2010
+ 25	(1.273)	(1.457)
- 25	1.273	1.457

Es decir, una subida o bajada de un 0,25% en el tipo de interés tendría un impacto aproximado de más o menos 1.273 miles de euros de deuda en 2011, respectivamente. En 2010 este impacto era mayor, por lo que podemos decir que MELIÁ, ha sido en 2011, menos sensible a las variaciones de tipos de interés.

1.1.2.2 Riesgo de tipo de cambio

Las oscilaciones en las partidas de las divisas en las que están instrumentadas las deudas y se realizan las compras/ventas (principalmente en Dólares estadounidenses), frente a la moneda de presentación (Euro), pueden tener un impacto sobre el resultado del ejercicio.

Las siguientes partidas pueden verse afectadas por el riesgo de tipo de cambio:

- Deuda denominada en moneda distinta a la moneda local o funcional de la Sociedad.

- Cobros y pagos por suministros, servicios o inversiones en monedas distintas a la moneda funcional de la Sociedad.
- Ingresos y gastos de algunas filiales extranjeras indexados a monedas diferentes a la moneda funcional de la Sociedad.
- Resultados en consolidación de las filiales extranjeras.
- Valor neto patrimonial consolidado de inversiones en filiales extranjeras.

En este sentido el Grupo MELIÁ está expuesto al riesgo de tipo de cambio fundamentalmente por las transacciones de deuda denominada en moneda extranjera contratada por entidades dependientes y asociadas y por las transacciones realizadas en monedas diferentes a cada una de las monedas funcionales propias de cada país. Adicionalmente el Grupo MELIÁ, a pesar de no tener contratados instrumentos financieros (swaps, seguros de cambio) para mitigar este posible riesgo, desarrolla políticas encaminadas a mantener un equilibrio entre los cobros y pagos en efectivo de activos y pasivos denominados en moneda extranjera.

Se ha realizado el análisis de sensibilidad al tipo de cambio de la libra esterlina y el dólar estadounidense, considerando este último como moneda de referencia al existir estrecha correlación entre el dólar y la moneda de los países de Latinoamérica donde el Grupo MELIÁ tiene un mayor volumen de negocios.

Las transacciones de referencia son las siguientes:

<i>(miles de €)</i>	Monedas 2011		Monedas 2010	
	Libra Esterlina	Dólares Americanos	Libra Esterlina	Dólares Americanos
Ingresos de explotación	34 999	317.971	28.750	319.442
Gastos de explotación	(23.117)	(259.383)	(17.421)	(257.682)
Amortizaciones	(3.510)	(24.808)	(2.056)	(26.818)
Resultado financiero	11	(4.458)	(685)	(639)
Resultado antes de impuestos	8.383	29.322	8.588	34.302

La sensibilidad del resultado antes de impuestos del Grupo MELIÁ a la variación del tipo de cambio libra esterlina/euro y dólar/euro es la siguiente:

Sensibilidad, en miles de euros, del resultado antes de impuestos ante variaciones del tipo de cambio libra esterlina/euro (esto es, una revalorización (indicado con signo

positivo) o depreciación (indicado con signo negativo) de la libra esterlina respecto al euro):

Variación %	2011	2010
+10%	838	859
+5%	419	429
-5%	(419)	(429)
-10%	(838)	(859)

Sensibilidad, en miles de euros, del resultado antes de impuestos ante variaciones del tipo de cambio dólar/euro (esto es, una revalorización (indicado con signo positivo) o depreciación (indicado con signo negativo) del dólar respecto al euro):

Variación %	2011	2010
+10%	2.932	3.430
+5%	1.466	1.715
-5%	(1.466)	(1.715)
-10%	(2.932)	(3.430)

La deuda financiera del Grupo MELIÁ está referenciada al euro en un 91,8%, por lo que la variación del tipo de cambio no afecta de modo sustancial.

1.1.2.3 Riesgo de liquidez

La exposición a situaciones adversas de los mercados de deuda o de capitales puede dificultar o impedir la cobertura de las necesidades financieras que se requieren para el desarrollo adecuado de las actividades del Grupo MELIÁ.

La política de liquidez seguida por el Grupo MELIÁ asegura el cumplimiento de los compromisos de pago adquiridos sin tener que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas. Para ello se utilizan diferentes medidas de gestión tales como el mantenimiento de facilidades crediticias comprometidas por importe y flexibilidad suficiente, la diversificación de la cobertura de las necesidades de financiación mediante el acceso a diferentes mercados y áreas geográficas y la diversificación de los vencimientos de la deuda emitida.

El cuadro adjunto resume los vencimientos de los pasivos financieros del Grupo MELIÁ a 31 de diciembre de 2011, basados en importes nominales por vencimiento:

<i>(miles de €)</i>	Menos de 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 años	> 5 años	Total
Acciones preferentes				106.886	106.886
Obligaciones convertibles			200.000		200.000
Préstamos y pólizas	115.616	265.347	616.793	131.852	1.129.607
Leasings	146	13.168	9.746		23.059
Total por vencimiento	115.762	278.514	826.539	238.738	1.459.553

No se incluyen en este cuadro los vencimientos de los pasivos financieros incluidos en “*Otras deudas por arrendamiento financiero*”.

La Sociedad considera que dado el importe de flujos generados, las políticas de endeudamiento aplicadas, el cuadro de vencimiento de deuda, la situación de tesorería, así como las disponibilidades de pólizas de crédito, garantizan que el Grupo MELIÁ pueda hacer frente con solvencia de las obligaciones adquiridas a 31 de diciembre de 2011.

El tipo medio de interés devengado por estos pasivos financieros, durante el ejercicio 2011 es del 4,55%. En el ejercicio 2010 fue del 3,92%.

Asimismo, la Sociedad está negociando con diferentes entidades financieras acuerdos que permitan ampliar los plazos medios de vencimiento de la deuda así como la renegociación de las pólizas de crédito cuyo vencimiento es a corto y medio plazo, tal y como se ha procedido durante el ejercicio 2011.

En el marco de la estrategia financiera, la Sociedad ha cumplido con los covenants financieros, que a 30 de junio de 2012 afectaban a 456 millones de euros, manteniendo la confianza en su cumplimiento de nuevo de cara a final de año.

En un marco conservador de gestión de deuda, la Sociedad cuenta con 405 millones de euros de liquidez, que comparan con unos vencimientos a corto plazo de 383 millones de euros (excluidas pólizas de crédito y participaciones preferentes), lo cual aporta a la Sociedad una relativa tranquilidad para seguir trabajando de manera anticipada en la refinanciación de los principales vencimientos.

Durante el primer semestre del ejercicio 2012, MELIÁ ha conseguido renovar la mayoría de sus pólizas de crédito además de refinanciar dos préstamos bilaterales, dejando evidente la confianza que demuestran las principales entidades financieras en la Sociedad.

1.1.2.4 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito derivado del fallo de una contraparte (cliente, proveedor o entidad financiera) está atenuado por las políticas seguidas por el Grupo MELIÁ en cuanto a diversificación de la cartera de clientes, mercados emisores, la vigilancia de concentraciones y un control exhaustivo de la deuda en todo momento. Adicionalmente en algunos casos el Grupo MELIÁ utiliza otros instrumentos financieros que permiten reducir el riesgo de crédito como son las cesiones de créditos (titulizaciones) así como operaciones de factoring sin recurso.

Los plazos de crédito a clientes concedidos por el Grupo MELIÁ oscilan entre 21 y 90 días, siendo el periodo medio de cobro de los créditos en 2011 y 2010 de 57 días.

1.1.3 Riesgo de Expansión

El Grupo MELIÁ ha adoptado la estrategia de incrementar el número de sus hoteles mediante la formalización de contratos de gestión de hoteles en construcción o ya existentes. La capacidad de expansión depende de una serie de factores, inclusive la selección y disponibilidad de hoteles existentes o emplazamientos adecuados en condiciones aceptables, la contratación y formación de dirección y personal que cuente con los conocimientos y técnicas suficientes.

La adición de nuevos hoteles en gestión conlleva el riesgo de que los hoteles no cumplan las expectativas y, en cualquier caso, los hoteles de nueva apertura comienzan normalmente con menores tasas de ocupación y precios por habitación. La incorporación de hoteles en construcción puede retrasarse, por lo que el Grupo MELIÁ se ve obligado a incurrir en gastos adicionales y sufrir el retraso de la entrada de ingresos. No puede asegurarse que los planes de expansión del Grupo MELIÁ se consuman con éxito o que la naturaleza de la expansión no se modifique en respuesta a futuros acontecimientos o a la situación económica. La imposibilidad del Grupo MELIÁ para ejecutar sus planes de expansión limitaría su capacidad para incrementar su base de ingresos.

1.1.4 Riesgo de sujeción a distintas disposiciones medioambientales

Los organismos locales, regionales, estatales, comunitarios e internacionales competentes en los países en los que el Grupo MELIÁ opera, tienen potestad para regular las distintas actividades y establecer normas medioambientales que le son directamente de aplicación.

Los requisitos técnicos que exige la normativa en materia de medio ambiente están siendo cada vez más costosos, complejos y rigurosos.

El endurecimiento en la aplicación de la normativa existente, la entrada en vigor de nuevas normas, el descubrimiento de contaminaciones previamente desconocidas o la imposición de nuevos o mayores requisitos de obligatorio cumplimiento en la actividad del Grupo MELIÁ podría obligar a incurrir en costes adicionales o ser el fundamento legal de eventuales responsabilidades que desemboquen en menores beneficios y liquidez disponible para sus actividades.

1.1.5 Riesgo Inmobiliario

La propiedad de hoteles requiere unas amplias inversiones económicas que son materializadas principalmente en inmuebles. En caso de ir mal la marcha de un hotel, queda toda la inversión inmobiliaria que genera unos importantes gastos financieros que sólo pueden ser evitados mediante la venta del inmueble y, en caso de estar en crisis el mercado inmobiliario podría suponer la materialización de pérdidas.

No obstante lo anterior, el mercado inmobiliario puede ofrecer también interesantes posibilidades de materializar beneficios, así como la posibilidad de obtener fácil financiación mediante la constitución de hipotecas sobre los inmuebles.

II. DOCUMENTO DE REGISTRO

1. PERSONAS RESPONSABLES

1.2. Identificación de las personas responsables

D. Gabriel Escarrer Jaume, actuando en nombre y representación de MELIÁ HOTELS INTERNATIONAL, S.A. (“**MELIÁ**” o la “**Sociedad**”), domiciliada en Palma de Mallorca, calle Gremio Toneleros, número 24, Polígono Son Castelló, en su calidad de Consejero Delegado y, asimismo, debidamente facultado al efecto por acuerdo del Consejo de Administración de 29 de marzo de 2012, asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento de Registro, redactado de conformidad con el Anexo IV del Reglamento (CE) nº 809/2004, de la Comisión, de 29 de abril de 2004 (el “**Documento de Registro**”).

1.3. Declaración de las personas responsables

D. Gabriel Escarrer Jaume, como responsable del contenido del presente Documento de Registro, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el Documento de Registro es conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. AUDITORES DE CUENTAS

2.1. Auditores del emisor para el período cubierto por la información financiera histórica

Las Cuentas Anuales, Individuales y Consolidadas, de MELIÁ correspondientes a los ejercicios 2010 y 2011 fueron auditadas por la firma de auditoría externa PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., domiciliada en Madrid, Paseo de la Castellana, nº 259-B, provista de C.I.F. B-79031290, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en la Hoja M-87.250-1 y con número S0242 del Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) (“**PwC**”).

Las Cuentas Anuales e Informes de Gestión Individuales y Consolidados correspondientes a dichos ejercicios, así como sus respectivos Informes de Auditoría se hayan depositados en los correspondientes registros públicos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“**CNMV**”). Los Informes de Auditoría correspondientes a las

Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas de los ejercicios 2010 y 2011 no contienen salvedades.

2.2. Si los auditores han renunciado, han sido apartados de sus funciones o no han sido reelegidos durante el período cubierto por la información financiera histórica, deben revelarse los detalles si son importantes.

Los auditores no han renunciado ni han sido apartados de sus funciones durante el período de la mencionada información financiera histórica.

PWC fue nombrado por la Junta General de Accionistas de 2 de junio de 2009 para que procediese al examen y revisión de las Cuentas Anuales de MELIÁ y de su grupo consolidado de sociedades (el “Grupo” o el “Grupo MELIÁ”), por un período de cinco (5) años, es decir, para auditar los ejercicios que terminan el 31 de diciembre de 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

3.1. Información financiera histórica seleccionada

La información financiera consolidada seleccionada que resume la situación financiera del Grupo al cierre de los ejercicios 2010 y 2011 contenida en este apartado, que deberá leerse conjuntamente con las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2010 y 2011, es pública y se puede encontrar en la página web de la CNMV (www.cnmv.es) y también en la de la Sociedad (www.melia.com).

Balance consolidado

<i>(miles de €)</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>	<i>Dif. %</i>
Activo no corriente	2.488.820	2.566.734	(3,0%)
Activo corriente	880.361	823.038	7,0%
TOTAL ACTIVO	3.369.181	3.389.772	(0,6%)
Patrimonio Neto	1.129.871	1.115.945	1,2%
Pasivo no corriente	1.439.521	1.449.723	(0,7%)
Pasivo corriente	799.789	824.104	(3,0%)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	3.369.181	3.389.772	(0,6%)

Cuenta de Resultados consolidada

<i>(miles de €)</i>	31/12/2011	31/12/2010	<i>Dif. %</i>
Ingresos Operativos	1.335.322	1.250.741	6,8%
Costes Operativos	(990.232)	(923.479)	7,2%
EBITDAR (*)	345.090	327.262	5,4%
Arrendamientos	(99.331)	(91.924)	8,1%
EBITDA (**)	245.759	235.338	4,4%
Amortizaciones y deterioros	(97.984)	(95.184)	2,9%
Diferencia Negativa de Consolidación	1.327	1.692	(21,6%)
EBIT (***) / Resultado de explotación	149.102	141.847	5,1%
Resultado Financiero	(87.693)	(66.720)	31,4%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(10.316)	(11.188)	(7,8%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	51.093	63.938	(20,1%)
RESULTADO NETO	41.982	51.996	(19,3%)
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIEDAD DOMINANTE	40.134	50.136	(19,9%)

(*) Beneficios antes de Intereses, Impuestos, Amortizaciones y Alquiler.

(**) Beneficios antes de Intereses, Impuestos y Amortizaciones.

(***) Beneficios antes de Intereses e Impuestos.

Ratios Operativos

	31/12/2011	31/12/2010	<i>Dif</i>
% Ocupación	66,9%	63,0%	6,2%
RevPAR (*)	52,4	48,1	9.0%
A.R.R. (**)	78,3	76,4	2,5%
Hab. Disponibles (en miles) (***)	11.404,9	11.648,2	-2,1%
Margen EBITDAR	25,8%	26,2%	-32 pb
Margen EBITDA	18,4%	18,8%	-40 pb
Margen EBT	3,8%	5,1%	-129 pb
Margen Bº Neto	3,1%	4,2%	-101 pb

(*) Ingresos de habitación por habitación disponible.

(**) Ingresos medios por habitación ocupada.

(***) Cálculo de las Habitaciones Físicas por los Días Abiertos (no necesariamente 365) de cada centro hotelero.

Ratios Financieros

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>Dif</u>
EBITDA / Gasto Financiero Neto	3,23	3,95	-18,1%
Deuda Neta / EBITDA	7,32	7,70	-4,8%
ROCE (*)	6,0%	5,5%	8,4%

(*) Retorno del Capital Empleado.

3.2. Si se proporciona información financiera seleccionada relativa a períodos intermedios, también se proporcionarán datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio

A continuación se incluye el Balance y la Cuenta de Resultados consolidados del Grupo MELIÁ correspondientes a 30 de junio de 2012 y su comparativa con el mismo periodo semestral del ejercicio anterior. La información referida correspondiente al primer semestre de 2012 ha sido objeto de revisión limitada efectuada por PwC, no así la información relativa al primer semestre de 2011, que se incluye a efectos comparativos.

Balance

<i>(miles de €)</i>	30/06/2012	31/12/2011	<i>Dif. %</i>
Activo no corriente	2.548.903	2.488.820	2,4%
Activo corriente	857.768	880.361	(2,6%)
TOTAL ACTIVO	3.406.671	3.369.181	1,1%
Patrimonio Neto	1.175.552	1.129.871	4,0%
Pasivo no corriente	1.391.113	1.439.521	(3,4%)
Pasivo corriente	840.006	799.789	5,0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	3.406.671	3.369.181	1,1%

Cuenta de Resultados

<i>(miles de €)</i>	30/06/2012	30/06/2011	<i>Dif. %</i>
Ingresos Operativos	649.041	620.355	4,6%
Costes Operativos	(498.071)	(470.464)	5,9%
EBITDAR (*)	150.970	149.891	0,7%
Arrendamientos	(45.968)	(45.127)	1,9%
EBITDA (**)	105.002	104.764	0,2%
Amortizaciones y deterioros	(48.170)	(46.478)	3,6%
Diferencia Negativa de Consolidación	0	0	
EBIT (***) / Resultado de explotación	56.832	58.286	(2,5%)
Resultado Financiero	(35.597)	(43.305)	(17,8%)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(8.257)	(4.504)	83,3%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	12.978	10.478	23,9%
RESULTADO NETO	10.570	8.550	23,6%
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIEDAD DOMINANTE	9.963	8.018	24,3%

(*) Beneficios antes de Intereses, Impuestos, Amortizaciones y Alquiler.

(**) Beneficios antes de Intereses, Impuestos y Amortizaciones.

(***) Beneficios antes de Intereses e Impuestos.

Ratios Operativos

	30/06/2012	30/06/2011	<i>Dif</i>
% Ocupación	63,4%	64,9%	-2,3%
RevPAR (*)	53,1	48,9	8,6%
A.R.R. (**)	83,7	75,3	11,2%
Hab. Disponibles (en miles) (***)	5.491,9	5.627,7	-2,4%
Margen EBITDAR	23,3%	24,2%	-90 pb
Margen EBITDA	16,2%	16,9%	-71 pb
Margen EBT	2,0%	1,7%	31 pb
Margen Bº Neto	1,6%	1,4%	25 pb

(*) Ingresos de habitación por habitación disponible.

(**) Ingresos medios por habitación ocupada.

(***) Cálculo de las Habitaciones Físicas por los Días Abiertos (en el periodo de referencia) de cada centro hotelero.

Ratios Financieros

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>	<u>Dif</u>
EBITDA / Gasto Financiero Neto	2,98	2,96	0,6%
Deuda Neta / EBITDA (1)	7,42	7,42	0,1%
ROCE (*) (1)	5,8%	6,1%	-5,1%

(*) Retorno del Capital Empleado.

(1) Interanual: 2º semestre año anterior más 1er semestre año actual.

4. FACTORES DE RIESGO

La información relativa a los factores de riesgo figura en la Sección I anterior.

5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

5.1. Historia y evolución de la Sociedad

1956: Don Gabriel Escarrer Juliá inicia la explotación, en régimen de alquiler, de su primer establecimiento, el Hotel Alatair, en Palma de Mallorca.

1986: La Sociedad se constituyó bajo la denominación de Investman, S.A.

1987: El proceso de expansión internacional alcanzó uno de sus momentos más destacados al adquirir Hoteles Meliá, 22 hoteles en régimen de propiedad que estaban en manos del Grupo luxemburgués Interport, presidido por Giancarlo Parretti.

1996: Una vez consolidado el nuevo proyecto de empresa, la Sociedad se convierte, el 2 de junio de 1996, en la primera empresa de gestión hotelera de Europa en cotizar en los mercados de valores. Para ello, previamente se había procedido a la escisión de la Sociedad en 2 compañías: Inmotel Inversiones, S.A. propietaria de establecimientos hoteleros y la nueva Sol Meliá, S.A. compañía de gestión hotelera y, a la sazón, la sociedad que saldría a bolsa.

Las acciones de Sol Meliá, S.A. se incorporaron al IBEX 35, el Índice que aglutina a las empresas de mayor liquidez de las Bolsas de Valores españolas, índice en el que se mantuvo hasta el 1 de enero de 2003.

1998-1999: Se adopta la decisión estratégica de integrar los negocios de gestión y propiedad de hoteles. Esta integración culminó en 1999 con la Oferta Pública de Adquisición de acciones (OPA) formulada por Sol Meliá, S.A. sobre Meliá Inversiones Americanas (MIA) y la fusión por absorción de Inmotel Inversiones, S.A.

1999: Durante este año, la Sociedad adquiere 34 hoteles. La inversión realizada para llevar a cabo este proyecto de adquisiciones ascendió a 604,75 millones de euros.

2000: El 21 de agosto de 2000, la Sociedad cierra la adquisición de TRYP Hoteles, lo que supone la incorporación de los 60 hoteles en régimen de alquiler de la compañía presidida entonces por Antonio Briones.

2006: La Sociedad celebra su 50 aniversario. Se crea y se lanza la nueva marca ME y Sol Meliá Vacation Club emerge como la tercera línea de negocio (detrás de Hotels y Real Estate).

2007: La Sociedad adquiere la cadena hotelera alemana Ininside Hotels GMBH, por un importe de 16,7 millones de euros. Esta compañía explotaba en ese momento 11 hoteles en régimen de alquiler.

2010: Venta de la marca TRYP a Wyndham Hotel Group por un importe de 42,5 millones de dólares. Tras esta adquisición y bajo un contrato de licencia de uso de la marca TRYP a favor de MELIÁ, las dos compañías, alcanzaron una alianza para trabajar juntas en el desarrollo y expansión de la nueva marca: TRYP by Wyndham.

2011: La Sociedad cambia su denominación por la de Meliá Hotels International, S.A. El objetivo de este cambio es adecuar la marca corporativa a la estructuración real y diversa del portfolio de la Sociedad y dotarla de mayor coherencia y competitividad para afrontar la estrategia de expansión y diversificación global que se sigue.

Actualmente Meliá Hotels International S.A. está presente en 30 países con 306 hoteles y 77.996 habitaciones, situándose en 6º puesto en el ranking de empresas hoteleras por tamaño de Europa y en el puesto 18º a escala mundial, según el ranking publicado por "Hotels Magazine Septiembre 2011" basado en datos de fin de 2010.

5.1.1 Nombre legal y comercial del emisor.

La denominación social del emisor es **MELIÁ HOTELS INTERNATIONAL, S.A.**

Mediante escritura pública de 3 de junio de 2011, otorgada ante el Notario de Palma de Mallorca, Don Ciriaco Corral García, con número 1054 de su protocolo, se modificó la denominación social de Sol Meliá, S.A. por la de Meliá Hotels International, S.A.

5.1.2 Lugar de registro del emisor y número de registro.

MELIÁ está inscrita en el Registro Mercantil de Baleares en la Hoja PM-22.603.

5.1.3 Fecha de constitución y período de actividad.

MELIÁ HOTELS INTERNATIONAL, S.A. es una sociedad anónima española que fue constituida, con la denominación social de Investman, S.A., mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Palma de Mallorca, Don Eduardo Martínez-Piñeiro Caramés, el 24 de junio de 1986, con número 1.546 de su protocolo.

En febrero de 1996 modificó su denominación social por la de “Sol Meliá, S.A.” y en 2011 por la de “Meliá Hotels International, S.A.”

MELIÁ dio comienzo a sus actividades en la fecha de otorgamiento de la escritura pública de constitución y su duración es indefinida, de conformidad con el artículo 2 de los Estatutos Sociales.

Cualquier persona interesada puede consultar los Estatutos Sociales de MELIÁ en su domicilio social, Calle Gremio Toneleros, nº 24, Polígono Son Castelló, Palma de Mallorca. Asimismo, los Estatutos Sociales pueden ser consultados en el Registro Mercantil de Baleares y en la página web corporativa de MELIÁ (www.melia.com)

5.1.4 Domicilio y personalidad jurídica del emisor, legislación conforme a la cual opera, país de constitución, y dirección y número de teléfono de su domicilio social.

MELIÁ tiene su domicilio social en Palma de Mallorca, Calle Gremio Toneleros, nº 24, Polígono Son Castelló, con número de teléfono de contacto +34 971 224 400.

MELIÁ, constituida bajo la forma jurídica de Sociedad Anónima Española, se rige por la Ley de Sociedades de Capital, la legislación del Mercado de Valores y demás disposiciones que le sean aplicables.

En cuanto a su régimen de contabilidad, MELIÁ está sujeta al Plan General de Contabilidad y al Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.

El Grupo MELIÁ presenta sus Cuentas Anuales Consolidadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) en vigor a 31 de diciembre 2011, publicadas por el International Accounting Standard Board (IASB) y adoptadas por la Unión Europea.

5.1.5 *Acontecimientos recientes relativos al emisor que sea importante para evaluar su solvencia.*

No han acaecido acontecimientos recientes relativos a la Sociedad que sean importantes para evaluar su solvencia.

5.2. Inversiones.

El Plan Anual de Inversiones (“PAI”) de MELIÁ se divide en cuatro grupos, dependiendo de la naturaleza o el tipo de inversión:

- (i) ***Inversiones Estratégicas:*** Las inversiones que aportan un valor añadido a las instalaciones con el propósito de incrementar la rentabilidad de un activo en el futuro, así como las relativas a adquisición de hoteles.

En este concepto se engloban las reformas parciales o integrales de los centros de explotación que incrementan el valor del activo y por las que se incrementará la rentabilidad del negocio en el futuro, como puede ser la construcción de un restaurante en un establecimiento hotelero.

La consecución de estas inversiones afecta a la operativa del negocio tanto en el momento de su realización, ya que puede ser necesario el cierre parcial o total del hotel, como una vez realizada la correspondiente reforma, puesto que se incrementarán los ingresos operativos como consecuencia directa de la actuación llevada a cabo.

- (ii) ***Inversiones Operativas e Inversiones Técnicas:*** Inversiones necesarias para la conservación y/o reposición del mobiliario y demás enseres imprescindibles para la operativa diaria del hotel, así como el mantenimiento de instalaciones y maquinaria.

Estas inversiones son las que más directa y rápidamente afectan a la operativa del negocio ya que se refiere a las necesidades del día a día, como puede ser la adquisición de una máquina de hielo o un horno o la sustitución de una pieza de las calderas, etc.

- (iii) *Inversiones de Riesgos*: Adecuación de los hoteles a los cambios de la normativa aplicable, por ejemplo en materia de incendios o evacuación o de reparación de fachadas.
- (iv) *Inversiones Tecnológicas*: Implantación de nuevos programas informáticos, desarrollos informáticos internos para aumentar la eficiencia del personal e implantación del software utilizado en la compañía en hoteles nuevos.

5.2.1 Inversiones principales hechas y comprometidas desde la fecha de los últimos estados financieros publicados.

Cifras en Euros

	Previsto PAI 2012	Realizado a 31 de Agosto de 2012	%
Estratégicas	22.345.186	17.078.821	76%
Operativas y Técnicas	13.721.946	9.540.143	70%
Riesgos	5.436.622	5.316.128	98%
Tecnológicas	3.979.816	1.482.568	37%
	59.205.516	33.417.660	56%

En torno al 50% de las inversiones estratégicas previstas para el ejercicio social 2012 se destinan en los complejos de América, donde, actualmente, los hoteles obtienen rentabilidades más altas.

Durante el periodo transcurrido del ejercicio 2012 MELIÁ no ha adquirido ningún hotel en propiedad, ni tiene previsto hacerlo en lo que queda de ejercicio. Respecto a los cinco hoteles inaugurados este ejercicio (702 habitaciones, incluyendo dos complejos en las Islas Baleares, el Meliá Dubai, el Marina Palace en Bulgaria, todos ellos en régimen de gestión y el Gran Meliá Roma, en régimen de alquiler), ninguno ha supuesto una inversión de este ejercicio 2012.

Una tercera parte de las inversiones operativas se debe a compromisos contractuales adquiridos con algunas propiedades de hoteles arrendados por MELIÁ.

Más de la mitad de las inversiones técnicas servirán para la modernización y puesta a punto de las instalaciones y maquinaria, con el objetivo de un ahorro energético global.

Casi la totalidad de la inversión prevista para la mitigación de riesgos se ha realizado a agosto de 2012. En torno al 35% se ha destinado a la reparación y adecuación de las fachadas de los hoteles.

Las inversiones tecnológicas se basan en la mejora del software y hardware actual y en la implantación de las herramientas del grupo en hoteles de nueva incorporación. No se tiene previsto la adquisición y/implantación de nuevas herramientas de software para la gestión.

En estos momentos no hay compromisos firmes de nuevas inversiones.

A la fecha del presente Documento de Registro, MELIÁ cuenta con un “*pipeline*” (esto es, los establecimientos que MELIÁ tiene intención de incorporar en su cartera bajo alguno de los distintos regímenes de explotación en los que opera durante el periodo 2012-2016) de 31 hoteles.

A la fecha del presente Documento de Registro el PAI 2013 no ha sido aprobado.

5.2.2 *Fuentes previstas de los fondos necesarios para cumplir los compromisos mencionados.*

MELIÁ cuenta con liquidez suficiente para llevar a cabo las inversiones previstas en el apartado anterior. Aún así, para mantener dicha liquidez, la Sociedad opta por financiar parte del PAI a través de financiación bancaria (aproximadamente en un 60%), el resto, se acomete con fondos propios en los que se incluyen las desinversiones que se gestionan desde el área de Real Estate.

6. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

6.1. Actividades principales.

6.1.1 *Descripción de las principales actividades del emisor, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o de servicios prestados*

Los segmentos de negocio identificados que se detallan a continuación, constituyen la estructura organizativa de la empresa:

- **Negocio hotelero:** se recogen en este segmento los resultados obtenidos por la explotación de las unidades hoteleras en propiedad o alquiler del Grupo, incluidos los obtenidos por la actividad de restauración, por considerarse ésta una fuente de

ingresos integrada plenamente en la explotación hotelera, debido a la venta mayoritaria de paquetes conjuntos cuyo precio incluye alojamiento y comida y que harían impracticable una segmentación real de activos y pasivos asociados.

Este área tiene como responsabilidad fundamental liderar la operativa de los hoteles de MELIÁ, abarcando de esta forma todas sus marcas hoteleras a través de las insignias Gran Meliá Hotels & Resorts, Meliá Hotels & Resorts, ME by MELIÁ, Innside by MELIÁ, TRYP by Wyndham, Sol Hotels y Paradisus Resorts.

A continuación se incluye un cuadro que refleja el número de hoteles por marca y el tipo de explotación del hotel.

Datos a 31/12/2011

	Propiedad	Alquiler	Gestión y Franquicia	Total Marca
SOL	26	10	44	80
TRYP BY WYNDHAM	5	45	42	92
MELIÁ	20	30	59	109
PREMIUM	14	1	10	25
Total Tipo gestión	65	86	155	306

SOL: Sol Hotels.

TRYP BY WYNDHAM: Tryp by Wyndham bajo contrato de licencia con Wyndham Worlwide.

MELIÁ: Meliá Hotels & Resorts e Innside by Meliá.

PREMIUM: ME by Meliá, Gran Meliá y Paradisus.

En 2012 se ha cambiado la forma de control de los centros de explotación pasando de la estructura anterior por marcas a una estructura mixta entre marcas y zonas geográficas y, en ese sentido, se ha modificado también la forma de reportar la información del negocio hotelero.

En el siguiente cuadro se incluye la misma información anterior clasificada según la nueva estructura y a continuación se presenta la información al cierre del primer semestre de 2012.

Datos a 01/01/2012

	Propiedad	Alquiler	Gestión y Franquicia	Total Agrupación
AMÉRICA	16	0	51	67
EMEA	6	28	11	45
PREMIUM EUROPE	6	2	5	13
MEDITERRANEAN	28	11	41	80
SPAIN	9	45	40	94
ASIA PACIFIC	0	0	7	7
Total Tipo gestión	65	86	155	306

Datos a 30/06/2012

	Propiedad	Alquiler	Gestión y Franquicia	Total Agrupación
AMÉRICA	15	0	51	66
EMEA	5	28	12	45
PREMIUM EUROPE	6	3	5	14
MEDITERRANEAN	28	11	44	83
SPAIN	9	43	39	91
ASIA PACIFIC	0	0	7	7
Total Tipo gestión	63	85	158	306

"América" recoge todos los centros de explotación de éste continente.

"EMEA" engloba los centros de Europa, Oriente Medio y África no incluidos en los siguientes apartados.

"Premium Europe" gestiona los hoteles y demás centros de explotación de Europa que operan bajo cualquiera de las submarcas de la Marca Premium (ME by Meliá, Gran Meliá y Paradisus).

"Mediterranean" recoge el negocio vacacional de la cuenca mediterránea.

"Spain" incluye el negocio nacional urbano exclusivamente.

"Asia Pacific" engloba la explotación de los hoteles situados en todo en continente asiático.

De los 63 hoteles en propiedad, 13 de ellos están hipotecados actualmente, por un importe de 260 millones de euros.

La duración media de los contratos de alquiler es de 10,33 años, excluyendo la parte de terrenos de 17 hoteles clasificados como arrendamientos financieros.

- Gestión de activos: en este segmento se incluyen las plusvalías por rotación de activos, así como las actividades de promoción y explotación inmobiliaria.

Por lo que se refiere a la rotación de activos, adquisiciones, desinversiones o ventas, éstas se realizan con el criterio de asegurar la calidad de la cartera hotelera e inmobiliaria, aprovechando las oportunidades del mercado y atendiendo otros criterios de oportunidad.

La actividad de promoción y explotación inmobiliaria es residual, representando tan solo el 2% del EBITDA de este segmento y complementaria al negocio hotelero, desarrollándose exclusivamente en el entorno de unos pocos complejos hoteleros. Esta actividad se encuentra en vinculación directa a la obtención de sinergias con la actividad hotelera. Los principales negocios aquí incluidos se encuentran localizados en América: en República Dominicana donde se gestiona un campo de Golf de 27 hoyos con una superficie de 1.175.000m², un complejo inmobiliario residencial dentro del mismo campo de Golf con una superficie de 750.000m² y un centro comercial con un total de 75.000m² metros de superficie donde se gestiona el alquiler de locales y oficinas; en Venezuela, adjunto al hotel Gran Melia Caracas se dispone de un centro comercial con un total de 122 locales distribuidos en 6 plantas y superficie alquilable de 11.782m².

Por tanto, es competencia de este área promover la rentabilidad sostenible de los activos del Grupo, asegurar la calidad de la cartera inmobiliaria, optimizar el ciclo de vida de sus activos, planificar las inversiones a medio y largo plazo, promover y mantener la relación con los socios e inversores inmobiliarios y comercializar y gestionar los desarrollos residenciales, centros comerciales y campos de golf.

La política de inversión actual de la Sociedad en este segmento es conservadora, con un control exhaustivo de la rentabilidad y del período de maduración de cada inversión.

Los ingresos operativos del segmento de Gestión de activos, incluyen 129,6 millones de euros por enajenación de activos, correspondientes a los hoteles Meliá Lebreros, Sol Antillas Barbados, Meliá Atlanterra, Sol Galúa y Sol Tenerife en España, Tryp De Saxe en Francia y Meliá Milán en Italia.

- Club vacacional: incluye los resultados derivados de la venta de derechos de uso compartido de unidades específicas en complejos vacacionales durante un periodo de tiempo concreto.
- Otros negocios y corporativo: corresponde a los ingresos por honorarios recibidos por la explotación de hoteles en régimen de gestión y franquicia, costes de estructura, y otras actividades de explotación relacionadas con el ocio,

esparcimiento o recreo, así como los costes corporativos del Grupo no asignables a ninguna de las tres divisiones de negocio mencionadas anteriormente. El total de ingresos operativos incluye, igualmente 11,8 millones de euros por servicios prestados a entidades asociadas, correspondiendo el resto a operaciones con terceros ajenos al Grupo MELIÁ.

En el siguiente cuadro se indican las principales magnitudes relativas a los distintos segmentos de negocio identificados anteriormente así como a su valor agregado con los datos de cierre del ejercicio 2011 y a continuación a cierre del primer semestre 2012.

Ejercicio 2011

(millones de €)	Negocio hotelero	Gestión de activos	Club vacacional	Otros negocios y corporativo	Eliminaciones	TOTAL 31/12/2011
<u>CUENTA DE RESULTADOS</u>						
Ingresos Operativos	985,8	148,8	81,0	208,2	(88,5)	1.335,3
Gastos Operativos	(713,0)	(21,2)	(74,4)	(270,2)	88,5	(990,2)
EBITDAR	272,8	127,6	6,6	(62,0)		345,1
Arrendamientos	(91,5)			(7,8)		(99,3)
EBITDA	181,3	127,6	6,6	(69,8)		245,8
Amortizaciones y deterioros	(85,9)	(0,4)	(1,9)	(8,5)		(96,7)
EBIT	95,4	127,3	4,6	(78,2)		149,1
Resultado Financiero						(87,7)
Rdo. Entidades Asociadas	(11,1)			0,7		(10,3)
Rdo. antes de impuestos						51,1
Impuestos						(9,1)
RESULTADO NETO						42,0
Rdo. atribuido a minoritarios						(1,8)
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIEDAD DOMINANTE						40,1

Las operaciones intercompañía (columna "Eliminaciones") realizadas durante el ejercicio entre los distintos segmentos, corresponden principalmente a prestaciones de servicios del segmento de "Otros negocios y corporativo" a los segmentos "Negocio hotelero" y de "Club vacacional" por importes de 29,1 y 13,1 millones de euros respectivamente. El resto de eliminaciones corresponden a facturaciones entre sociedades del Grupo dentro del mismo segmento operativo, principalmente en el segmento de "Otros negocios y corporativo".

A continuación se presenta la cuenta de resultados del segmento de "Negocio hotelero" desglosado por marca, a fecha 31 de diciembre de 2011:

(millones de €)	Sol	Tryp by Windham	Meliá	Premium	Negocio hotelero
Ingresos Operativos	166,0	170,4	407,6	241,8	985,8
Gastos Operativos	(124,8)	(121,0)	(281,3)	(185,8)	(713,0)
EBITDAR	41,2	49,4	126,3	56,0	272,8
Arrendamientos	(9,6)	(41,9)	(37,9)	(2,2)	(91,5)
EBITDA	31,6	7,5	88,4	53,8	181,3
Amortizaciones y deterioros	(23,3)	(6,6)	(28,9)	(27,1)	(85,9)
EBIT	8,4	0,9	59,5	26,7	95,4

Respecto a los hoteles en propiedad y alquiler, se presentan a continuación los valores a 31 de diciembre de 2011 de los principales ratios o indicadores del sector hotelero:

Estadísticos Operaciones	Sol	Tryp by Windham	Meliá	Premium	Negocio hotelero
% Ocupación	67,9%	65,0%	69,4%	62,7%	66,9%
Rev PAR (EUR)	37,7	44,4	63,1	64,6	52,4
A.R.R. (EUR)	55,4	68,3	90,9	102,9	78,3
Habitaciones Disponibles (en miles)	2.801,7	2.823,7	4.046,1	1.733,5	11.404,9

Rev PAR: Ingresos de habitación por habitación disponible.

A.R.R.: Ingresos medios por habitación ocupada.

Habitaciones Disponibles: Cálculo de las Habitaciones Físicas por los Días Abiertos (no necesariamente 365) de cada centro hotelero.

1er Semestre 2012

(millones de €)	Negocio hotelero	Gestión de activos	Club vacacional	Otros negocios y corporativo	Eliminaciones	TOTAL 30/06/2012
Ingresos Operativos	495,8	45,5	40,6	110,2	(43,0)	649,0
EBIT	61,1	37,8	5,6	(47,6)		56,8

Los ingresos operativos del segmento de gestión de activos, incluyen 39,7 millones de euros por enajenación de activos, correspondientes a los hoteles Tryp Blanche Fontaine en Francia y Me Cancún en México.

Las operaciones intercompañía realizadas durante el periodo entre los distintos segmentos, corresponden principalmente a prestaciones de servicios del segmento de "Otros negocios y corporativo" a los segmentos "Negocio hotelero" y de "Club vacacional" por importes de 15 y 4,7 millones de euros respectivamente.

Respecto a los hoteles en propiedad y alquiler, se presentan a continuación los principales ratios o indicadores del sector hotelero:

Estadísticos Operaciones	America	EMEA		Premium Europe	Spain (Urbano)	Negocio hotelero
		(sin España)	Mediterranean			
% Ocupación	69,9%	70,4%	56,8%	62,0%	59,7%	63,4%
Rev PAR (EUR)	65,7	76,4	26,2	89,5	43,8	53,1
A.R.R. (EUR)	94	108,5	46	144,3	73,3	83,7
Habitaciones Disponibles (en miles)	1.224,0	991,3	1.280,6	312,9	1.683,0	5.491,9

Rev PAR: Ingresos de habitación por habitación disponible.

A.R.R.: Ingresos medios por habitación ocupada.

Habitaciones Disponibles: Cálculo de las Habitaciones Físicas por los Días Abiertos (en el periodo de referencia) de cada centro hotelero.

6.1.2 Indicación de cualquier nuevo producto y/o actividades significativos

A finales del ejercicio 2011 se abrió en régimen de propiedad el Paradisus Playa del Carmen (México), resort ecológico de estilo Maya ubicado frente al mar. Consta de dos hoteles, "La Esmeralda", un resort familiar de lujo con 512 habitaciones, y "La Perla", un hotel sólo para adultos con 394 habitaciones.

A continuación se indica, dependiendo del régimen de explotación del establecimiento, el número de hoteles del "pipeline" de expansión de la Sociedad (esto es, los establecimientos que MELIÁ tiene intención de incorporar en su cartera bajo alguno de los distintos regímenes de explotación en los que opera durante el periodo 2012-2016), así como las aperturas de hoteles hasta la fecha del presente Documento de Registro y las previstas en lo que resta de ejercicio 2012:

Tipo explotación	Pipeline	Hoteles Inaugurados*	Futuras Aperturas 2012
Propiedad			
Alquiler	11	1	1
Gestión	19	4	
Franquicia	1		
TOTAL	31	5	1

* Datos hasta la fecha del presente Documento de Registro.

Los dos hoteles abiertos en 2012 en las Islas Baleares (294 habitaciones) están incluidos dentro de los cuatro establecimientos hoteleros indicados en el cuadro bajo el régimen de gestión. Los otros dos establecimientos incorporados bajo el mencioando régimen de gestión son el Marina Palace en Bulgaria y el Meliá Dubai. El establecimiento inaugurado en el presente ejercicio en régimen de alquiler se corresponde con el Gran Meliá Roma.

Finalmente, como se indica en el cuadro superior, en lo que resta del ejercicio 2012 está prevista la apertura, en régimen de alquiler, del hotel ME London, situado en el centro de Londres y que constará de 157 habitaciones, operadas bajo la marca ME by MELIÁ.

6.2. Mercados principales

En el siguiente mapa se indican los lugares en los que el Grupo tiene presencia, ya sea con hoteles en propiedad, en alquiler o como gestor.



América

El Grupo está presenciando una buena evolución en los hoteles y complejos hoteleros americanos, reflejo de la tendencia del consumo de los principales mercados de la zona, es decir, Estados Unidos, Canadá y otros mercados domésticos, especialmente Brasil.

Los países americanos donde el Grupo tiene presencia son, Estados Unidos (concretamente Orlando), México, Cuba, República Dominicana, Costa Rica, Puerto Rico, Panamá, Venezuela, Perú, Brasil, Uruguay y Argentina.

Europa

En Europa, los complejos hoteleros españoles en las Islas Canarias mantienen la tendencia positiva, beneficiándose parcialmente de la reorientación de los flujos turísticos (principalmente de los países Nórdicos, Alemania y Reino Unido) ante la inestabilidad en el Norte de África.

La positiva evolución de las ciudades europeas están siendo reflejadas, a nivel agregado, debido al comportamiento de las ciudades alemanas, el hotel en Londres y los hoteles de París. En el lado negativo, Italia y las ciudades secundarias españolas están luchando para mantener sus volúmenes en comparación con el año pasado.

Además de en los países ya mencionados (Reino Unido, Alemania, Francia, Italia y España) el Grupo MELIÁ está presente en Portugal, Luxemburgo, Croacia, Bulgaria y Grecia.

Asia

Se nota un crecimiento en la zona debido a la tendencia de la clientela de Indonesia, China, Japón, Rusia y Australia. Los países donde están ubicados los hoteles asiáticos del Grupo son China, Vietnam, Indonesia y Malasia.

Además de éstos principales mercados, el Grupo tiene presencia en otros lugares como por ejemplo Egipto, Tanzania y Cabo Verde.

A continuación se desglosan por volumen de ingresos y activos las diferentes áreas geográficas en función de los países en los que se ubican las unidades generadoras de efectivo, a través de las que el Grupo desarrolla su actividad:

<i>(miles de €)</i>	EUROPA	AMERICA	AFRICA	ASIA	Eliminaciones	31/12/2011
Ingresos Operativos	988.472	453.061	195	3.812	(110.218)	1.335.322
Total Activo	2.225.624	1.139.243	937	3.377	0	3.369.181

Las facturaciones realizadas entre los distintos segmentos geográficos (“Eliminaciones” u “Operaciones Intercompañía”) ascienden a 110,2 millones de euros, correspondiendo 45,4 millones a España, 47,8 millones a EMEA, 16 millones a América y 1 millón al segmento asiático.

Es decir, en los Ingresos Operativos de cada segmento hay una parte generada por centros del mismo Grupo y que por tanto aparece como Gastos Operativos en otro centro que puede o no pertenecer a al mismo segmento.

Durante el primer semestre del 2012, los datos de Ingresos son los siguientes:

(miles de €)	ESPAÑA	EMEA (*)	AMERICA	ASIA	Eliminaciones	30/06/2012
Ingresos Operativos	269.917	107.690	312.614	1.820	(43.000)	649.041
Total Activo	1.869.111	314.060	1.219.566	3.933		3.406.671

Se incluye la misma información respecto al primer semestre del 2011, a efectos comparativos:

(miles de €)	ESPAÑA	EMEA (*)	AMERICA	ASIA	Eliminaciones	30/06/2011
Ingresos Operativos	324.950	108.731	227.232	1.494	(42.052)	620.355
Total Activo	1.796.808	411.527	998.939	3.079		3.210.352

En el apartado 6.1.1 anterior se incluye información sobre el número de hoteles explotados, en sus distintas modalidades, por zonas geográficas.

7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

7.1. Si la Sociedad es parte de un grupo, breve descripción del grupo y de la posición de la Sociedad en el mismo

MELIÁ HOTELS INTERNATIONAL, S.A. es la sociedad matriz del Grupo.

A continuación, se incluye el detalle de las principales sociedades dependientes y asociadas más significativas que componen el Grupo a 31 de diciembre de 2011, indicando sus datos más significativos como: el porcentaje de participación directa de la Sociedad e indirecta (a través de otra sociedad del Grupo MELIÁ), domicilio y actividad principal.

SOCIEDAD	DOMICILIO	PAÍS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL	TENEDORA PART.IND.
APARTOTEL, S. A.	Mauricio Legendre, 16 (Madrid)	España	Gestora	99,73%		99,73%	
BEAR, S. A. de C. V.	Paseo de la Reforma,1 (México D. F.)	México	Prop. y Explot. hotel	100,00%		100,00%	
BISOL VALLARTA, S. A. de C. V.	Paseo de la Marina Sur (Puerto Vallarta)	México	Prop. y Explot. hotel		99,68%	99,68%	CALA FORMENTOR S.A. DE C.V.
CADSTAR FRANCE, S. A.	12, Rue du Mont Thabor (Paris)	Francia	Holdering		0,01%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
CANSILIUS, S.L.	Calle Velázquez, 61 (Madrid)	España	Inactiva	100,00%		100,00%	SOL MELIA FRANCE, S.A.
CALA FORMENTOR, S. A. de C. V.	Boulevard Kukulkan (Cancún)	México	Prop. y Explot. hotel		92,40%	92,40%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
CALIMAREST, S.A.	José Meliá s/n (Málaga)	España	Restaurante Calima	100,00%		100,00%	FARANDOLE, B.V.
CARIBOTELS DE MEXICO, S. A. de C. V.	Playa Santa Pilar, Apto 9 (Cozumel)	México	Prop. y Explot. hotel		7,29%	99,69%	
CASINO PARADISUS, S. A.	Playas de Bavaro (Higuey)	Rep. Dom.	Inactiva		16,41%	16,41%	OPERADORA MESOL S.A. DE C.V.
CASINO TAMARINDOS, S. A.	Retama, 3 (Las Palmas)	España	Prop. y Explot. casino	100,00%		100,00%	CORP.HOT.HISPANO MEX.S.A DE C.V.
COM.PROP. SOL Y NIEVE (*)	Plaza del Prado Llano (Sierra Nevada)	España	Prop. y Explot. hotel	91,83%		91,83%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
COMP. TUNISIENNE GEST. HOTELIÈRE	Cite Mahrajène-Imm Chiaaar, 1 (Tunis)	Túnez	Gestora		53,70%	99,74%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
CORP.HOT.HISP.MEX., S. A. de C. V.	Boulevard Kukulkan (Cancún)	México	Prop. y Explot. hotel		9,22%	99,69%	CALA FORMENTOR S.A. DE C.V.
CORP.HOTELERA METOR, S. A.	Faustino Sánchez Carrión s/n (Lima)	Perú	Prop. y Explot. hotel		90,47%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
CREDIT CONTROL CO.	Brickell Avenue, 800 (Miami)	EE.UU.	Gest. Riesgo Cobro	100,00%		100,00%	MELIA INV. AMERICANAS N.V.
DESARR. HOTELERA DEL NORTE, S. en C.	PMB 223, PO Box 43006, (Rio Grande)	Puerto Rico	Prop. y Explot. hotel		34,89%	34,89%	DES.HOT.SAN JUAN B.V
DESARR.HOTEL. SAN JUAN, B.V.	Strawinskylaan, 307 (Amsterdam)	Holanda	Holdering		34,89%	69,78%	SAN JUAN INVESTMENT B.V
DESARROLLOS SOL, S. A.	Lope de Vega, 4 (Santo Domingo)	Rep. Dom.	Prop. y Explot. hotel		99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
DOMINICAN INVESTMENT, N. V.	The Ruyterkade, 62 (Curaçao)	Antillas Hol.	Holdering		61,79%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
DOMINICAN MARKETING SERVICES	The Ruyterkade, 62 (Curaçao)	Antillas Hol.	Comercializadora		20,25%	99,69%	DOMINICAN INVESTMENT, N. V.
DOMINIOS COMPARTIDOS S.A.	Calle Nuredduna, 10 3A	España	Propietaria		17,65%	99,69%	DOMINICAN MKTING SERVICES
DORPAN, S. L.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Propietaria de marcas	100,00%		100,00%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
FARANDOLE, B. V.	World Trade Center 17b (Amsterdam)	Holanda	Holdering		65,73%	99,69%	DOMINICAN INVESTMENT NV
GESMESOL, S. A.	Elvira Méndez, 10 (Panamá)	Panamá	Gestora	100,00%		100,00%	IRTON COMPANY, N.V.
GEST.HOT.TURISTICA MESOL	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Exportadora	100,00%		100,00%	HOGARES BATLE, S.A.
GRUPO SOL ASIA, Ltd.	1109/10 Admiralty Tower (Hona Kong)	Hong Kong	Holdering	60,00%		60,00%	
GRUPO SOL SERVICES	80, Raffles Pplace,(Kuala Lumpur)	Singapur	Servicios		60,00%	60,00%	GRUPO SOL ASIA, Ltd.
GUARAJUBA EMPREENDIMENTOS, S.A.	Avda. do Farol, Parte, Praia do forte (Bahia)	Brasil	Propietaria	100,00%		100,00%	GUARAJUBA, S.A.
GUPE IMOBILIARIA, S.A.	Estrada da Luz, 90 (Lisboa)	Portugal	Gestora	100,00%		100,00%	
HAVANA SOL RESTAURACIÓN XXI, S.A.	Mauricio Legendre, 16 (Madrid)	España	Explotadora		100,00%	100,00%	PRODIGIOS INTERACTIVOS, S.A.
HOGARES BATLE, S.A.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mca.)	España	Holdering	51,49%		51,49%	
HOTEL ALEXANDER, S. A. S.	12, Rue du Mont Thabor (Paris)	Francia	Explotadora hotel		48,07%	99,56%	REALTUR, S.A.
HOTEL COLBERT SAS	Rue du sentier (Paris)	Francia	Prop. y Explot. hotel		100,00%	100,00%	SOL MELIA FRANCE,S.A.S.
HOTEL METROPOLITAN, S. A.	8, Rue Cambon (Paris)	Francia	Prop. y Explot. hotel		100,00%	100,00%	CADSTAR FRANCE, S.A.S.
HOTELES MELIÁ, S. L.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Inactiva	100,00%		100,00%	SOL MELIÁ FRANCE, S.A.S.
HOTELES PARADISUS, S. L.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Inactiva	100,00%		100,00%	
HOTELES SOL MELIÁ, S. L.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Holdering	100,00%		100,00%	
HOTELES SOL, S. L.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Inactiva	100,00%		100,00%	
ILHA BELA GESTAÓ E TURISMO, Ltd.	31 de Janeiro, 81 (Funchal - Madeira)	Portugal	Gestora	100,00%		100,00%	
IMPULSE HOTEL DEVELOPEMENT	Strawinskylaan, 915 WTC (Amsterdam)	Holanda	Comercializadora	100,00%		100,00%	
INMOBILIARIA DISTRITO CIAL, S. A.	Avda. venezuela con Casanova (Caracas)	Venezuela	Prop. Centro Comercial		89,26%	89,26%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
INTERSTHOSCALOJA, S.A.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Holdering	100,00%		100,00%	
INVERS. TURIST. DEL CARIBE, S. A.	Lope de Vega, 4 (Santo Domingo)	Rep. Dom.	Holdering	100,00%		100,00%	
INVERS. EXP. TURISTICAS, S. A.	Mauricio Legendre, 16 (Madrid)	España	Prop. y Explot. Hoteles	54,90%		54,90%	
INVERS. INMOB. IAR 1997, C. A.	Avenida Casanova (Caracas)	Venezuela	Prop. y Explot. hotel		0,01%	54,93%	HOGARES BATLE, S.A.
INVERSIONES AGARA, S. A.	Lope de Vega, 4 (Santo Domingo)	Rep. Dom.	Prop. y Explot. hotel		0,02%	99,69%	DOMINIOS COMPARTIDOS, S.A.
INVERSIONES AREITO, S.A.	Avda. Lope de Vega, 4 (Sto. Domingo)	Rep. Dom.	Prop. y Explot. hotel	64,54%		99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
INVERSIONES INVERMONT, S. A.	Av. Venezuela, Edif. T. América (Caracas)	Venezuela	Inactiva		35,46%	100,00%	NEALE S.A.
IRTON COMPANY, N. V.	The Ruyterkade, 62 (Curaçao)	Antillas Hol.	Gestora de Activo		100,00%	100,00%	PUNTA CANA RESERVATIONS N.V.
LOMONDO, Ltd.	Albany Street-Regents Park (Londres)	Gran Bretaña	Prop. y Explot. hotel	61,20%		38,80%	MELIÁ INTNAL. HOTELS, S. A.
MADELEINE PALACE, S.A.S.	8, Rue Cambon (Paris)	Francia	Explotadora hotel	100,00%		100,00%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
MARKSERV, B. V.	Parklaan, 81 (Amsterdam)	Holanda	Gestora y Holdering	51,00%		49,00%	HOTELES SOL INTNAL., S.A.
						100,00%	HOTEL METROPOLITAN S.A.S.
						100,00%	SOL MANINVEST B.V.

SOCIEDAD	DOMICILIO	PAIS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL	TENEDORA PART.IND.
MARKSOL TURIZM, Ltd.	Calaki Manavgat (Antalya)	Turquía	Inactiva	10,00%	90,00%	100,00%	MARKSERV B.V.
MARKTUR TURIZM, A. S.	Daire, 3 Gençlik Mahallesi (Antalya)	Turquía	Inactiva	100,00%		100,00%	
MELIA BRASIL ADMINISTRACAO	Avenida Cidade Jardim, 1030 (Sao Paulo)	Brasil	Explotadora hoteles		20,00%	100,00%	SOL MANINVEST B.V. MARKSERV B.V.
MELIA INTNAL. HOTELS, S. A.	Edificio Fiducionario (Panamá)	Panamá	Gestora y Holding	100,00%		100,00%	
MELIA INV. AMERICANAS, N. V.	Strawinskylaan, 915 WTC (Amsterdam)	Holanda	Holding	82,26%	17,43%	99,69%	SOL MELIA INVESTMENT N.V.
MELIA MANAGEMENT, S. A.	Lope de Vega, 4 (Santo Domingo)	Rep. Dom.	Gestora	100,00%		100,00%	INV TURIST DEL CARIBE SA
MELSOL MANAGEMENT, B. V.	Strawinskylaan, 915 WTC (Amsterdam)	Holanda	Gestora	100,00%		100,00%	
MOTELES ANDALUCES, S. A.	Mauricio Legendre, 16 (Madrid)	España	Prop. y Explot. hotel	99,38%		99,38%	
NEALE, S. A.	Edificio Arango Orillac (Panamá)	Panamá	Comercializadora		99,69%	99,69%	RANDLESTOP CORP.N.V
NEW CONTINENT VENTURES, Inc.	800 Brickell Avenue Suite 1000 (Miami)	EE.UU.	Holding	100,00%		100,00%	SOL GROUP, B. V.
OPERADORA COSTARISOL	Avenida Central, 8 (San José)	Costa Rica	Gestora		100,00%	100,00%	MELIA INTNAL. HOTELS, S. A.
OPERADORA MESOL, S. A. de C. V.	Bosque de Duraznos 69-b, (México D.F.)	México	Gestora	75,21%	24,79%	100,00%	MARKSERV B.V.
PRODIGIOS INTERACTIVOS, S.A.	Gremio Toneleros, 22 (Palma de Mallorca)	España	Centro de servicios	53,98%			
PT SOL MELIA INDONESIA	Jalan H. R. Jasuna Said KAV X-0 (Jakarta)	Indonesia	Gestora	90,00%	10,00%	100,00%	MARKSERV B.V.
PUNTA CANA RESERVATIONS, N. V.	The Ruyterkade, 62 (Curacao)	Curacao	Comercializadora	100,00%		100,00%	
ROYAL ALMA BOUTIQUE SAS	Rue du Sentier (Paris)	Francia	Prop. y Explot. hotel		100,00%	100,00%	CADSTAR FRANCE SAS
RANDLESTOP CORPORATION, N. V.	The Ruyterkade, 62 (Curacao)	Antillas Hol.	Holding		99,69%	99,69%	MELIA INV. AMERICANAS N.V.
REALTUR, S. A.	Mauricio Legendre, 16 (Madrid)	España	Prop. y Explot. hotel	95,97%			
					0,21%		HOGARES BATLE S.A.
					0,08%	96,26%	DOMINIOS COMPARTIDOS S.A.
SAN JUAN INVESTMENT, B. V.	Strawinskylaan, 307 (Amsterdam)	Holanda	Holding		99,69%	99,69%	MELIA INV. AMERICANAS N.V.
SECURISOL, S. A.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Seguridad	100,00%		100,00%	
SEGUNDA FASE CORP.	Carretera 3, Intersecc. 955 (Rio Grande)	Puerto Rico	Gestora		100,00%	100,00%	SM VACATION CLUB CO.
SIERRA PARIMA, S.A.	Avda. John F. Kennedy,10 (Sto. Domingo)	Rep.Dom.	Prop. Centro Comercial	51,00%		51,00%	
SMVC DOMINICANA, S.A.	Lope de Vega, 4 (Santo Domingo)	Rep. Dom.	Gestora Club Vacacional		100,00%	100,00%	SM VACATION CLUB CO.
SMVC ESPAÑA S.L.	Mauricio Legendre,16 (Madrid)	España	Gestora Club Vacacional		100,00%	100,00%	HOTELES SOL MELIA, S. L.
SMVC MEXICO, S.A de C.V.	Boluevard Kukulkan (Cancún)	México	Gestora Club Vacacional		100,00%	100,00%	SM VACATION CLUB CO.
SMVC NETWORK ESPAÑA, S.L.	Provenza 112 (Barcelona)	España	Comercial. Club Vacacional		100,00%	100,00%	HOTELES SOL MELIA, S. L.
SMVC NETWORK, S.A.R.L.	9, Rue Schiller	Luxemburgo	Comercial. Club Vacacional		100,00%	100,00%	HOTELES SOL MELIA, S. L.
SMVC PANAMA S.A.	Antigua escuela las Américas, Lago Gatún	Panamá	Gestora Club Vacacional		100,00%	100,00%	SM VACATION CLUB CO.
SMVC PUERTO RICO CO.	PMB 223, PO Box 43006, (Rio Grande)	P.Rico	Gestora Club Vacacional	100,00%		100,00%	
SOL CARIBE TOURS, S. A.	Via Grecia - Edif. Alamanda 6B (Panamá)	Panamá	Receptivo		100,00%	100,00%	GESMESOL, S.A
SOL GROUP, B. V.	Strawinskylaan, 915 WTC (Amsterdam)	Holanda	Holding	100,00%		100,00%	
SOL GROUP CORPORATION	2100, Coral Way, suite 402 (Miami)	EE.UU.	Servicios		100,00%	100,00%	SOL GROUP B.V
SOL MANINVEST, B. V.	Strawinskylaan, 915 WTC (Amsterdam)	Holanda	Gestora y Holding	100,00%		100,00%	
SOL MELIA, S.A.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Prop. y Gestora			100,00%	
SOL MELIA BALKANS EAD	Golden-Sands-Varna	Bulgaria	Gestora	100,00%		100,00%	
SOL MELIA BULGARIA	Kempinsky Alley, Golden Sands	Bulgaria	Gestora	60,00%		60,00%	
SOL MELIA CHINA, Ltd.	1318 Two Pacific Place, 88 (Hong Kong)	China	Inactiva		100,00%	100,00%	MELIA INTNAL. HOTELS, S. A.
SOL MELIA COMMERCIAL	Regatta Office Park West Bay Road	Islas Caimán	Gestora	100,00%		100,00%	SOL MELIA FRIBOURG S.A.
SOL MELIA CROACIA	Vladimira Nazora, 6 (Rovijn)	Croacia	Gestora	100,00%		100,00%	SOL MANINVEST B.V.
SOL MELIA DEUTSCHLAND, gmbh	Josef Haumann Strasse, 1 (Bochum)	Alemania	Explotadora hoteles	100,00%		100,00%	
SOL MELIA EUROPE, B. V.	Strawinskylaan, 915 WTC (Amsterdam)	Holanda	Servicios financieros	100,00%		100,00%	
SOL MELIA FINANCE, Ltd.	Ugland House South Church (Gran Caymán)	Islas Caimán	Servicios financieros		100,00%	100,00%	SOL MELIA INVESMENT, N.V
SOL MELIA FUNDING	Regatta Office Park West Bay Road	Islas Caimán	Servicios financieros		100,00%	100,00%	SOL MELIA FRIBOURG S.A.
SOL MELIA FRANCE, S. A. S.	12, Rue du Mont Thabor (Paris)	Francia	Gestora y Holding	100,00%		100,00%	
SOL MELIA FRIBOURG, S.A.	Chemin des primeveres, 45 (Fribourg)	Suiza	Comercializadora	100,00%		100,00%	
SOL MELIA GREECE, HOTEL & TOURISTIC	Chalkokondili Str. (Atenas)	Grecia	Gestora	100,00%		100,00%	
SOL MELIA GUATEMALA, S. A.	Primera Avenida, 8-24 (Guatemala)	Guatemala	Gestora		99,95%	100,00%	MELIA INTNAL. HOTELS, S. A.
					0,05%	100,00%	MARKSERV B.V.
SOL MELIA INVESTMENT, N. V.	Strawinskylaan, 915 WTC (Amsterdam)	Holanda	Holding	100,00%		100,00%	
SOL MELIA ITALIA S.R.L.	Via Masaccio 19 (Milán)	Italia	Explotadora hoteles		100,00%	100,00%	
SOL MELIA LUXEMBURG, S.A.R.L.	Bulev. Prince Henri Rue du Fort Place Europe	Luxemburgo	Gestora	100,00%		100,00%	
SOL MELIA MAROC, S.A.R.L.	Rue Idniss Al-Abkar, 4 - 1º Etage	Marruecos	Gestora		100,00%	100,00%	MARKSERV B.V.
SOL MELIA PERU, S. A.	Av. Salaberrí, 2599 (San Isidro - Lima)	Perú	Gestora		100,00%	100,00%	MELIA INTNAL. HOTELS, S. A.
SOL MELIA SERVICES, S. A.	Rue de Chantemerle (Friburgo)	Suiza	Gestora		100,00%	100,00%	SOL MANINVEST B.V.
SOL MELIA HOTEL SANGHAI CO, LTD.	Room 501- 5F Tower King 28 Xim Jin Qiao	China	Gestora	100,00%		100,00%	
SOL MELIA SUISSE, S. A.	Rue de Messe, 8-10 (Ginebra)	Suiza	Inactiva	100,00%		100,00%	
SOL MELIA VACATION CLUB CO.	Bickell Avenue, 800 (Miami)	EE.UU.	Holding		100,00%	100,00%	HOTELES SOL MELIA, S. L.
TENERIFE SOL, S. A.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Prop. y Explot. hoteles	50,00%			
					49,55%	99,55%	REALTUR, S.A.
TRYP BLANCHE FONTAINE SAS	Rue du Sentier (Paris)	Francia	Prop. y Explot. hotel		100,00%	100,00%	CADSTAR FRANCE SAS
TRYP FRANCOIS SAS	Rue du Sentier (Paris)	Francia	Prop. y Explot. hotel		100,00%	100,00%	CADSTAR FRANCE SAS
VACATION CLUB SERVICES CO.	Bickell Avenue, 800 (Miami)	EE.UU.	Gestora Club Vacacional		100,00%	100,00%	SM VACATION CLUB CO.

Otras sociedades:

SOCIEDAD	DOMICILIO	PAIS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL	TENEDORA PART.IND.
ADPROTEL STRAND, S.L.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Propietaria	40,00%		40,00%	
ALTAVISTA HOTELERA, S.L.	Avda. Pere IV, 242 (Barcelona)	España	Prop. y Explot. hotel	40,00%		40,00%	
APARTHOTEL BOSQUE, S. A.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Prop. y Explot. hotel	25,00%		25,00%	
C. P. COSTA DEL SOL. (*)	Paseo Marítimo 11 (Torremolinos)	España	Cdad. de Propietarios	0,33%	18,69%	19,02%	APARTOTEL S.A.
COLÓN VERONA,S.A. (JV)	Canalejas, 1 (Sevilla)	España	Prop. y Explot. hotel	50,00%		50,00%	
COM. PROP. MELIÁ CASTILLA (*)	Capitán Haya, 43 (Madrid)	España	Cdad. de Propietarios	30,01%	0,09%	30,10%	DOMINIOS COMPARTIDOS, S.A.
DETUR PANAMÁ S. A.	Antigua Escuela Las Américas (Colón)	Panamá	Prop. y Explot. hotel	32,72%	17,21%	49,93%	M.I.H., S.A.
EL RECREO PLAZA, C.A.	Avenida Francisco de Miranda (Caracas)	Venezuela	Propietaria	19,94%		19,94%	INVERS. INMOB. IAR 1997, C. A.
EL RECREO PLAZA, C.A. & CIA C.E.C.	Avenida Francisco de Miranda (Caracas)	Venezuela	Propietaria		1,00%		EL RECREO PLAZA, C.A.
					18,94%	18,94%	INVERS. INMOB. IAR 1997, C. A.
EVERTMEL, S.L. (JV)	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Prop. y Explot. hoteles	50,00%		50,00%	
HANTINSOL RESORTS, S.A.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Inactiva	33,33%		33,33%	
HELLENIC HOTEL MANAGEMENT	Panepistimiou, 40 (Atenas)	Grecia	Inactiva	40,00%		40,00%	
INMOTEL INVERS. ITALIA, S. R. L.	Via Pietro Mascagni, 14 (Milán)	Italia	Prop. y Explot. hotel	41,50%		41,50%	
INVERSIONES GUIZA, S. A.	Avda. Lope de Vega, 4 (Sto. Domingo)	Rep. Dom.	Prop. y Explot. acuiferos		49,84%	49,84%	DESARROLLOS SOL, S.A.
INV. HOTELERAS LA JAQUITA, S.A. (JV)	Carretera Arenas 1 (Pto. De La Cruz)	España	Prop. y Explot. hotel		49,78%	49,78%	TENERIFE SOL, S.A.
MELIA HOTELS USA, LLC. (JV)	Brickell Avenue Suite 1000, 800	EE.UU.	Holding		50,00%	50,00%	SOL MELIA FRIBOURG, S.A.
MELIA HOTELS FLORIDA, LLC. (JV)	Brickell Avenue Suite 1000, 800	EE.UU.	Prop. y Explot. hotel		50,00%	50,00%	MELIA HOTELS USA, LLC.
MELIA HOTELS ORLANDO, LLC. (JV)	Brickell Avenue Suite 1000, 800	EE.UU.	Gestora		50,00%	50,00%	MELIA HOTELS USA, LLC.
MONGAMENDA, S.L. (JV)	Alexandre Rosselló, 15 (Palma de Mallorca)	España	Propietaria		50,00%	50,00%	EVERTMEL, S.L.
NEXPROM, S. A.	Avda. del Lido s/n (Torremolinos)	España	Prop. y Explot. hoteles	17,50%	2,50%	20,00%	PROMEDRO
NYESA MELIÁ ZARAGOZA S.L. (JV)	Avenida César Augusto, 13 (Zaragoza)	España	Prop. y Explot. hotel	50,00%		50,00%	
PLAZA PUERTA DEL MAR, S.A.	Plaza Puerta del Mar, 3 (Alicante)	España	Prop. y Explot. hotel	10,67%			
					7,78%	18,45%	APARTOTEL S.A.
PROMEDRO, S. A.	Avda. del Lido s/n (Torremolinos)	España	Holding	20,00%		20,00%	
TERTIAN XXI, S.L.U. (JV)	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Propietaria Hotel		50,00%	50,00%	EVERTMEL, S.L.
TRADYSO ARGENTINA, S.A. (JV)	Cabello, 3682 (Buenos Aires)	Argentina	Oficina de Ventas		2,27%		PRODIGIOS INTERACTIVOS,S.A.
					47,72%	50,00%	TRAVEL DYNAMIC SOLUTIONS, SA
TRAVEL DYNAMIC SOLUTIONS, S.A. (JV)	Paseo Club Deportivo, 1 (Madrid)	España	Oficina de Ventas		49,84%	49,84%	PRODIGIOS INTERACTIVOS,S.A.
TURISMO DE INVIERNO, S.A.	Plaza Pradollano, s/n (Granada)	España	Prop. y Explot. hotel	20,82%		20,82%	

El porcentaje de participación en todas las sociedades coincide con el % de derechos de voto, salvo en la sociedad Inmobiliaria Distrito Comercial, S.A., donde el derecho de voto es del 89,54%, cuando el porcentaje de participación económica corresponde al 72%.

Durante el ejercicio social 2011 y los meses transcurridos del ejercicio 2012 hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

Evertmel, S.L.

En junio de 2011, se firmó un acuerdo de Joint Venture con Evertaas (compañía hotelera), mediante el que se pretendía revitalizar la localidad de Magalluf, en Mallorca, aprovechando las sinergias que supone la presencia de los hoteles de ambas compañías en la zona.

Fruto de este acuerdo, la antigua Hoteles TRYP, S.L. (de la que MELIÁ poseía el 100%) pasó a denominarse Evertmel, S.L., diluyéndose el porcentaje de participación del Grupo al 50 por ciento e integrándose en el mismo a partir de ese momento por el método de la participación.

Tras las aportaciones a la sociedad Evertmel, S.L. por parte del Grupo y de Evertaas, ésta pasó a ser propietaria, directa o indirectamente, de los hoteles Royal Beach (actual Sol Wave House), Mallorca Beach (actual Sol Beach House) y Sol Antillas Barbados (aproximadamente 300 habitaciones, en conjunto). Con posterioridad, el 2 de mayo de 2012, se constituyó la sociedad Kimel Mca, S.L., participada al 100% por Evertmel, S.L. con la finalidad de explotar el beach club situado en el hotel Sol Beach House de Magalluf (España).

Altas y compras de intereses minoritarios

La sociedad Prodigios Interactivos S.A. procedió a realizar una ampliación de capital el 31 de julio de 2011 mediante la compensación parcial de dos créditos que mantenía con dos empresas del Grupo, por un importe total de 44,8 millones de euros.

La sociedad Plaza Puerta del Mar, S.A. se integró en el perímetro en el mes de octubre de 2011 como entidad asociada siendo participada por el Grupo en un 18,47%, generando una diferencia negativa de consolidación de 1,3 millones de euros, imputada a resultados.

Asimismo, en diciembre 2011, se adquirió el 50% de la sociedad Tertian XXI, S.L.U. considerada como negocio conjunto por el Grupo y cuyo principal objetivo es la gestión del hotel Sol Tenerife, establecimiento hotelero anteriormente propiedad de MELIÁ.

Por último, también durante el mes de diciembre se constituyó la sociedad Melia Hotels USA LLC, de la que MELIÁ ostenta el 50% del capital social. A su vez, dicha compañía ostenta, directa o indirectamente, la totalidad del capital social de las sociedades Melia Hotels Florida LLC y Melia Hotels Orlando LLC, cuyo objetivo es la explotación de un hotel en Orlando.

En diciembre de 2011, se procedió a la compra del 29,72% de la sociedad Caribotels de México S.A. de C.V. Con esta nueva adquisición, el Grupo posee a cierre de ejercicio 2011 un 99,74% de participación en esta sociedad.

Asimismo, en el mes de junio de 2012 se ha adquirido el 28% de la sociedad Banamex, S.A. Fideicomiso El Medano (México), propietaria del hotel Me Cabo. En aplicación de la NIC 28, la diferencia entre el coste de la inversión y la porción que corresponde al inversor en el valor razonable de los activos y pasivos se ha llevado como ingreso del ejercicio, dicho importe asciende a 7,5 millones de euros.

Bajas y ventas de participaciones controladoras

Como resultado de un ejercicio de reducción de costes y debido a su baja actividad, durante el ejercicio 2011 se han disuelto las sociedades Guarajuba S.A. y Hoteles Meliá Internacional de Colombia, en las que el Grupo participaba en un 100%.

En diciembre de 2011, se produjo la baja de la sociedad Hotel de Saxe SAS, propietaria del hotel Tryp De Saxe, por venta de la totalidad de la participación del grupo en dicha sociedad, generando una plusvalía de 8,2 millones de euros.

También en el mes de diciembre del 2011 se produjeron modificaciones en la participación en las sociedades Inmotel Inversiones Italia y Adprotel Strand, S.L., por venta del 58,5% y del 60%, respectivamente, de la participación que mantenía el Grupo (con anterioridad, ambas sociedades estaban participadas por el Grupo en un 100%). Las plusvalías generadas en estas operaciones han sido de 47,7 millones de euros en el caso de Inmotel Inversiones Italia y 0,5 millones de euros en el caso de Adprotel Strand, S.L. Ambas sociedades han pasado a integrarse por el método de la participación.

Las variaciones en el perímetro de consolidación han supuesto bajas de activos fijos en EMEA (Europa, Oriente Medio y África) por valor de 180,8 millones de euros, como consecuencia de la venta en diciembre de 2011 de participaciones controladoras de las

sociedades Adprotel Strand, S.L., Inmotel Inversiones Italia, S.R.L., y Hotel de Saxe S.A.S.

En abril de 2012 se ha producido la baja de la sociedad Hotel Blanche Fontaine SAS, propietaria del hotel Tryp Blanche Fontaine, por venta de la totalidad de la participación del Grupo en dicha sociedad, generando una plusvalía de 8,6 millones de euros.

7.2. Si el emisor depende de otras entidades del grupo debe declararse con claridad, junto con la explicación de esa dependencia

La Sociedad es la entidad matriz del grupo de sociedades al que pertenece y, por tanto, no depende de ninguna otra entidad del Grupo.

8. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

8.1. Declaración de que no ha habido ningún cambio importante en las perspectivas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados

Se declara que no ha habido ningún cambio importante en las perspectivas de MELIÁ desde la fecha de los últimos estados financieros auditados publicados (esto es, las Cuentas Anuales cerradas a 31 de diciembre de 2011).

8.2. Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demanda, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por lo menos para el ejercicio actual

Desde mediados del ejercicio 2007, han confluído elementos de riesgo e incertidumbre en la economía internacional y nacional. En este contexto no existe a nivel individual de la Sociedad ninguna tendencia conocida, incertidumbre, demanda, compromiso o hecho que pueda razonablemente tener una incidencia importante distinta a la del sector en las perspectivas de MELIÁ, por lo menos para el actual ejercicio.

9. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

La Sociedad ha optado por no presentar previsiones o estimaciones sobre beneficios.

10. ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN

10.1. Datos referidos a los miembros de los órganos de administración, gestión o supervisión:

Consejo de Administración

El Consejo de Administración de MELIÁ está compuesto por doce (12) miembros, de los cuáles seis (6) son consejeros independientes. La función del Consejo de Administración es la de administrar, gestionar y representar a la Sociedad, con las más amplias facultades que en derecho procedan, salvo las que competen a la Junta General con arreglo a la Ley y a los Estatutos Sociales. A continuación se indica los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	Fecha Primer Nombramiento	Fecha Último Nombramiento	Carácter
D. Gabriel Escarrer Juliá		Presidente	7-feb-1996	1-jun-2010	Ejecutivo
D. Gabriel Escarrer Jaume		Vicepresidente - Consejero Delegado	7-abr-1999	13-jun-2012	Ejecutivo
D. Sebastián Escarrer Jaume		Consejero	7-feb-1996	13-jun-2012	Dominical
D. Alfredo Pastor Bodmer		Consejero	31-may-1996	1-jun-2010	Independiente
D. Amparo Moraleda Martínez		Consejero	9-feb-2009	9-feb-2009	Independiente
Banco Sabadell, S.A.*		Consejero	30-mar-2005	13-jun-2012	Dominical
D. Francisco Javier Campo García		Consejero	13-jun-2012	13-jun-2012	Independiente
Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A.	Dña. Mª Antonia Escarrer Jaume	Consejero	23-oct-2000	13-jun-2012	Dominical
D. Juan Arena De la Mora		Consejero	31-mar-2009	31-mar-2009	Independiente
D. Fernando D'Ornellas Silva		Consejero	13-jun-2012	13-jun-2012	Independiente
D. Juan Vives Cerdá		Consejero	7-feb-1996	1-jun-2010	Dominical
D. Luis Mª Díaz de Bustamante y Terminel		Secretario Consejero	30-nov-2010	13-jun-2012	Independiente

* Banco Sabadell, S.A. (sociedad absorbente de Banco CAM, S.A.U.) aún no ha designado a su representante persona física para el desempeño del cargo de consejero.

Información detallada de los consejeros:

DON GABRIEL ESCARRER JULIÀ

En 1956 fundó lo que hoy es el Grupo MELIÀ, adquiriendo y dirigiendo un hotel de 60 habitaciones en la isla de Mallorca. Con anterioridad y durante 6 años, se formó en el negocio de la touroperación.

Fruto de su amplia experiencia dentro de la industria turística, Gabriel Escarrer Julià ha recibido numerosos reconocimientos como la concesión del título Doctor Honoris Causa por la Universidad de las Illes Balears (UIB) en diciembre de 1988 y el premio "Personalidad Turística del Siglo" concedido en 1998.

En 2001 Don Gabriel Escarrer Julià entró a formar parte del "Hall of Honor" del Conrad N. Hilton of Hotel Management de la Universidad de Houston (USA).

En 2002 Melià Hotels International suscribió un acuerdo con la Universitat de les Illes Balears (UIB) para la constitución de la "Cátedra Melià de Estudios Turísticos".

Gabriel Escarrer Julià recibió un reconocimiento a su trayectoria profesional otorgado por CIMET (Conferencia Iberoamericana de Ministros y Empresarios Turísticos) y en 2006, coincidiendo con el 50 aniversario de la Sociedad, obtuvo la Medalla de Les Illes Balears, máxima distinción de la Comunidad Autónoma en reconocimiento a su labor y la Medalla de la Cámara de Comercio de Mallorca, Ibiza y Formentera.

En el año 2007, el fundador de MELIÀ puso en marcha un proceso de relevo generacional paulatino con el que transferir su experiencia y funciones ejecutivas a sus hijos Gabriel y Sebastián Escarrer Jaume.

DON GABRIEL ESCARRER JAUME

Don Gabriel Escarrer Jaume se graduó en 1993 en Wharton School, Universidad de Pennsylvania (Estados Unidos), donde cursó la especialidad de "Finanzas y Gestión Empresarial". Posteriormente realizó un Postgrado de "Business Administration" en ESADE.

Tras participar en la salida a bolsa de la Sociedad, en julio de 1996, Don Gabriel Escarrer Jaume fue nombrado adjunto al Vicepresidente de la compañía inmobiliaria Inmotel Inversiones, S.A., sociedad encargada de la gestión de los activos inmobiliarios del Grupo. En enero de 1997 pasó a ocupar el cargo de Consejero Delegado de Inmotel Inversiones, S.A.

Desde diciembre de 1999 tiene el cargo de Consejero Delegado de MELIÁ.

En 2010 fue nombrado Presidente del Consejo Asesor del BBVA - Región Levante.

En el marco del proceso de relevo generacional de MELIÁ, iniciado en 2007, Don Gabriel Escarrer Jaume ejerció de forma conjunta con su hermano Sebastián el cargo de Co-Vicepresidente y Consejero Delegado de la compañía hasta abril de 2009. Desde entonces, Don Gabriel Escarrer asume los cargos de Vicepresidente Ejecutivo y Consejero Delegado.

DON SEBASTIÁN ESCARRER JAUME

Sebastián Escarrer es Presidente del Consejo de Wharton para EMEA, Vicepresidente Primero del Comité Ejecutivo Español de la Cámara de Comercio Internacional y miembro del “Executive Board” de CCI a nivel mundial, Vicepresidente de Exceltur, Vicepresidente del Consejo de Turismo de la CEOE, Presidente de APD Illes Balears y a su vez Vicepresidente para la Zona Mediterránea. Escarrer es miembro del Comité Ejecutivo del World Travel and Tourism Council (WTTC), Consejero del “Premium Brands Fund Advisory Board” del banco suizo Pictet y miembro del Consejo Asesor de Caixabank en Baleares.

Es Licenciado en ICADe y Master de Wharton de la Universidad de Pennsylvania con tres “Majors”: Estrategia de Negocios, Finanzas y Gestión Multinacional. Trabajó en varias multinacionales en EEUU y Londres como Coca-Cola Corporation (Boston), IBM Corporation (New York), First Boston Corporation (New York y Londres) Hyatt Internacional (Londres) o The Mac Gemini Group (Madrid)

En 1993, Don Sebastián Escarrer se incorporó a MELIÁ como adjunto al Vicepresidente Juan Vives y en 1994 fue nombrado Consejero Delegado de la Sociedad. En junio de 1997, pasó a ser Vicepresidente y Consejero Delegado de MELIÁ, cargos que ejerció conjuntamente con su hermano Gabriel desde 2007 hasta abril de 2009, momento en el que renunció al cargo de Consejero Delegado para ejercer como Vicepresidente no ejecutivo. A fecha de la última Junta de Accionistas de 13 de junio de 2012, Don Sebastián Escarrer renunció a su puesto de Vicepresidente de MELIÁ, siendo reelegido como Consejero Dominical.

DON ALFREDO PASTOR BODMER

Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Barcelona, Ph en Económicas por el Massachussets Institute of Technology y Doctor en Ciencias Económicas por la Universidad Autónoma de Barcelona.

Catedrático de Teoría Económica desde 1976, profesor de Economía en la Boston University y durante los años 2000 y 2001 Titular de la Cátedra de España en la China-Europe Internacional Business School. Director del Instituto de la Empresa Familiar (1992-93), Profesor del Instituto de Estudios Superiores de la Empresa (IESE) y titular de la Cátedra de Mercados Emergentes (Banco de Sabadell, 2009).

Durante el período de 1993 a 1995 fue Secretario de Estado de Economía. Ha trabajado como Economista en el Banco Mundial y ha sido Director de Planificación y Director General de INI y Presidente de ENHER.

Ha formado parte de diversos consejos de Administración, en el Banco de España (1990-93), Hidroeléctrica del Cantábrico (1999-2000), COPCISA o Abertis. Actualmente forma parte del Consejo de Administración de Bansabadell Inversión S.A., S.G.I.I.C.

DOÑA AMPARO MORALEDA MARTÍNEZ

Licenciada en Ingeniería Superior Industrial en ICAI y Master en Administración de Empresas por el IESE. Su carrera profesional ha estado vinculada al mundo de las tecnologías de la información y a IBM, empresa en la que ha desempeñado diversos puestos directivos en Norte América, Europa y España.

En Junio de 1999 fue asignada a la sede central de IBM en Nueva York, como ejecutiva adjunta de Louis V. Gerstner (presidente de IBM Corporación). Desde ese puesto participó en el proceso de toma de decisiones estratégicas de la compañía, con especial atención a Europa, Latinoamérica y Asia-Pacífico.

En julio de 2001 fue nombrada presidenta de IBM España y Portugal y, en julio de 2005, le fue encomendado el liderazgo ejecutivo de una nueva unidad de IBM que integra España, Portugal, Grecia, Israel y Turquía.

En enero de 2009 fue nombrada Directora de Operaciones del Grupo Iberdrola para el área internacional.

Amparo Moraleda es miembro de diversos patronatos y consejos de diferentes instituciones y organismos, entre los que se incluyen la Academia de Ciencias Sociales

y del Medio Ambiente de Andalucía, el Patronato de la Fundación Comillas y el Internacional Advisory Board del Instituto de Empresa. Es además miembro del jurado de los Premios Príncipe de Asturias en la categoría de Ciencia y Tecnología.

Entre los premios y reconocimientos que ha recibido se encuentran el premio Excelencia de la Federación Española de Mujeres Directivas, Ejecutivas, Profesionales y Empresarias (FEDEPE, 2002); IX Premio Javier Benjumea otorgado por la Asociación de Ingenieros del ICAI (2003) y el II Premio al Liderazgo desde los Valores concedido por la Fundación FIGEVA (2008).

En 2005 ingresó en el Hall of Fame de la organización Women in Technology International (WITI), reconocimiento con el que esta institución distingue a las personalidades de la empresa y de la tecnología que más han contribuido en todo el mundo a la incorporación y aportación de la mujer al desarrollo tecnológico. En 2009 fue incluida dentro de los 10 líderes empresariales españoles mejor valorados (siendo la primera mujer en el ranking), de acuerdo con el informe anual MERCO.

DON FRANCISCO JAVIER CAMPO GARCÍA

Ingeniero Industrial por la Universidad Politécnica de Madrid, empezó su andadura laboral en 1980 en Arthur Andersen. Más tarde, en 1986 se incorporó a DIA, donde durante 24 años ha ocupado el cargo de Presidente mundial del Grupo DIA Internacional. Ha sido, asimismo, miembro del Comité Ejecutivo Mundial del Grupo Carrefour durante 15 años.

En la actualidad es Presidente del Grupo Zena, (marcas Foster Hollywood, Domino's Pizza, La Vaca Argentina, Cañas & Tapas, Burguer King, etc.) y Presidente de AECOC, la Asociación Española del Gran Consumo, que cuenta con veinticinco mil (25.000) empresas asociadas que representan más del 20% del PIB español y tienen más de dos millones de empleados.

Es Consejero de diversas sociedades (no cotizadas), entre las que cabe destacar a Grupo de Alimentación Palacios, y es también miembro del Consejo Asesor de AT Kearney. Es Patrono de la Fundación ITER y miembro de la Junta Directiva de la Fundación Carlos III y del Fórum de Alta Dirección.

DOÑA M^a ANTONIA ESCARRER JAUME (representante de HOTELES MALLORQUINES CONSOLIDADOS, S.A.)

Desarrolló su formación principalmente en las áreas de Marketing, Finanzas y Recursos Humanos en escuelas como ESADE, IESE y EADA, especializándose en el desarrollo

del liderazgo y de las organizaciones, cursando programas de Desarrollo Directivo, Liderazgo, Negociación, Assesment y Coaching.

Desde sus inicios profesionales se mostró interesada por la gestión en las empresas familiares y, muy especialmente, por la profundización en el compromiso de éstas con la Responsabilidad Social Corporativa. Dña. M^a Antonia Escarrer ocupó diversas posiciones en la Sociedad, innovando las políticas y procesos empresariales desde posiciones como la Dirección General de Marketing, donde desde 1991 a 1994 implementó la política de Comunicación, Fidelidad e Investigación de Mercados, o la de Recursos Humanos, desde 1996 a abril de 2000, pasando a ocupar entre 2005 y 2011 la Dirección General de Sostenibilidad.

Desde octubre de 2000 forma parte del Consejo de Administración de MELIÁ y de la Comisión de Retribuciones y Nombramientos, como representante del consejero Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A. Asimismo, continúa ampliando su formación en ámbitos relacionados con el progreso del Liderazgo y la Dirección en diversas escuelas de negocios y liderazgo españolas e internacionales, como el Instituto de Empresa, el BSEF o el Triform Institute, entre otras.

DON JUAN ARENA DE LA MORA

Doctor Ingeniero Superior Electromecánico del ICAI, Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por el ICADE, Diplomado en Estudios Tributarios, Graduado en Psicología Infantil Evolutiva y Graduado en AMP por la Harvard Business School. Ha sido profesor de Antropología cultural en el Instituto Americano.

Se unió a Bankinter en 1970, ejerciendo desde entonces diversas funciones. En 1982 fue nombrado Subdirector General y Director de la División Internacional, en 1985 Director General, en 1987 entró en el Consejo, en 1993 fue nombrado Consejero Delegado y desde marzo de 2002 hasta abril 2007 presidió la Entidad.

Durante el año 2009-2010, impartió clases de formación Financiera y Control dentro del Master de Administración de Empresas en la Harvard Business School, en el transcurso del año 2010 impartió clases de Gobierno Corporativo en el IESE.

Actualmente desempeña el cargo de Consejero y Miembro del Comité de Auditoría y de la CNR de Ferrovial, Consejero y Presidente de la Comisión de Auditoría de Promotora de Informaciones PRISA, Consejero y Miembro del Comité de Auditoría de Laboratorios Almirall, Consejero y Presidente del Comité de Auditoría y Nombramientos de Dinamia, Consejero y Presidente de la CNR de Everis, Consejero y

Miembro de la Comisión de Auditoría de Sol Meliá, así como, Presidente del Consejo Asesor de Unience.

Presidente de la fundación SERES, también es Miembro del Consejo Asesor de Spencer Stuart, Presidente del Consejo Profesional de ESADE, así como miembro del Consejo Asesor Europeo de la Harvard Business School y del Consejo de Administración de la Deusto Business School.

Ha sido distinguido con la Gran Cruz de la Orden del Mérito Civil por su colaboración como miembro de la Comisión Especial de Estudio sobre el Desarrollo de la Sociedad de la Información (Comisión Soto).

DON FERNANDO D'ORNELLAS SILVA

Licenciado en ICADE E-3 (Derecho + Empresariales), Master en Dirección de Empresas por el Instituto de Empresa y MBA IESE Barcelona (Sección Internacional), ha desempeñado los cargos de Director Financiero Adjunto de Johnson & Johnson (1983-1985), Director Financiero Toyota España (1985-1992), Consejero Delegado Chrysler España, Presidente Chrysler Portugal (1992-2004) y Consejero Delegado de Bergé Automoción (2004-2007). Desde Junio 2007 es Consejero Delegado de Bergé.

Durante los años 2007-2009 ha sido Consejero de Endesa España y Endesa Chile y Presidente de Hyundai España, S.A., Lexus España, S.A. y Nissho Motor España. Entre 2006 y 2011 ostentó además la Vicepresidencia Segunda del Real Club de la Puerta de Hierro.

Actualmente es Presidente de Bergé Automoción, Vicepresidente SK Bergé Latinoamérica, Vicepresidente Asociación Nacional Importadores de Automóviles, Consejero de Compass Transworld Logistics, Presidente de Chry Portugal, Consejero de KMC Portugal, Consejero de Cofiber y Presidente de la Asociación de Amigos de la Hispanic Society of America.

DON JUAN VIVES CERDÁ

El primer empleo de Don Juan Vives Cerdá fue en 1950 en Viajes Meliá, donde trabajó durante 11 años llegando a ser nombrado Director en 1960.

Don Juan Vives trabaja en el Grupo desde 1961 y ha ejercido muy diferentes funciones, desde recepcionista hasta Vice-Presidente de MELIÁ (desde 1973 hasta 2000). Es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad desde la salida a bolsa en 1996.

DON LUIS M^a DIAZ DE BUSTAMANTE Y TERMINEL

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid y abogado en ejercicio desde el año 1975. Socio del Bufete Isidro D. Bustamante (1942). Su actividad profesional se ha centrado principalmente en las áreas y práctica del derecho civil, mercantil, procesal civil e internacional.

En el año 1977 se trasladó a EEUU donde colaboró con el Southeast Banking Corp. (Miami, Flo.) en las áreas de rating de deuda pública soberana y privada (principalmente en Brasil y Argentina), asesoría jurídica y secretaria general del C.E.O., así como con el Bufete de Abogados Roberts Holland, especialista en derecho fiscal.

Colaborador de la Junta de Gobierno del Ilustre Colegio de Abogados de Madrid y conferenciante en aspectos relacionados con relaciones internacionales. Asesor jurídico de varias empresas, forma parte de diversos Consejos de Administración (de sociedades no cotizadas) y Juntas Directivas.

Co-autor de varias publicaciones entre las que destaca su colaboración en el Diccionario de derecho, Economía y Política español-inglés/inglés-español (EDERSA, 1 edición 1980 y sucesivas) y la Revista de derecho financiero y de hacienda pública, así como en los libros Spanish Business Law (Kluwers 1985) and Business Law in Spain (Butterworths, 1992).

Adicionalmente desempeña el puesto de Secretario del Consejo de Administración de MELIÁ.

Comisión de Auditoría y Cumplimiento

Presidente:	D. Juan Arena de la Mora
Vocales:	D. Juan Vives Cerdá
	D. Alfredo Pastor Bodmer
	Dña. Amparo Moraleda Martínez
Secretario no miembro:	D. Juan Ignacio Pardo

En el apartado 11.1 del presente Documento de Registro se describe las condiciones en las que actúa la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de la Sociedad.

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Presidente: Dña. Amparo Moraleda Martínez
Vocales: D. Francisco Javier Campo García
D. Fernando D'Ornellas Silva
H. Mallorquines Consolidados (D^a. M^a. A. Escarrer Jaume)
Secretario no miembro: D. Gabriel Cánaves

Comisión de Estrategia

Presidente: H. Mallorquines Consolidados (D^a. M^a. A. Escarrer Jaume)
Vocales: D. Alfredo Pastor Bodmer
Secretario miembro: D. Juan Vives Cerdá

10.2. Conflictos de intereses de los órganos de administración, de gestión y de supervisión

No existen conflictos de interés entre los miembros del Consejo de Administración, sus comisiones delegadas, órganos de gestión y de supervisión y sus intereses privados y/o otros deberes.

11. PRÁCTICAS DE GESTIÓN

11.1. Detalles relativos a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, incluidos los nombres de sus miembros y resumen de las condiciones en las que actúa

El artículo 39 bis de los Estatutos Sociales establece que la Comisión de Auditoría y Cumplimiento estará formada por un mínimo de tres (3) y un máximo de cinco (5) miembros, con mayoría de Consejeros no ejecutivos, incluyendo al menos un Consejero Externo Independiente, nombrados por el Consejo de Administración, que dispongan de la capacidad, dedicación y experiencia necesaria para desempeñar su función.

La Presidencia de la Comisión recaerá en uno de los miembros Consejeros Externos. El Presidente deberá ser sustituido obligatoriamente cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurra un plazo de un año desde su cese. Tanto el Presidente, como el resto de los miembros de la Comisión, serán automáticamente cesados, si dimitiesen o fueran cesados de sus cargos de Consejeros en el Consejo de Administración de la Sociedad y no fueran renovados en el mismo.

Podrá designarse a un Secretario de la Comisión, cargo que podrá recaer en el Secretario del Consejo, o en un Consejero miembro o no del Comité, o incluso en uno de los directivos de la Sociedad.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento se reunirá, al menos, una vez por trimestre y todas las veces que resulte oportuno en función de las necesidades de la Sociedad, previa convocatoria de su Presidente o a petición de la mayoría de sus miembros o a solicitud del Consejo de Administración.

Las funciones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento con carácter indelegable, que se regulan en el artículo 39 bis de los Estatutos Sociales, son las siguientes sin perjuicio de otras que el Consejo de Administración expresamente pueda asignarle, con arreglo a la Ley y a los Estatutos Sociales:

- (a) Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- (b) Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento de los Auditores de Cuentas externos. En este sentido, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento deberá informar al Consejo de Administración de las condiciones de contratación del Auditor externo, el alcance de su mandato profesional y en su caso, de la revocación o no renovación.
- (c) Supervisar los servicios de Auditoría interna.
- (d) Conocer el proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la Sociedad, y revisar la designación o sustitución de sus responsables.
- (e) Mantener relación con los Auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la Auditoría de Cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de Auditoría de Cuentas y en las normas técnicas de Auditoría.
- (f) Revisar las Cuentas de la Sociedad y vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, contando para ello con la colaboración directa de los Auditores externos e internos.

- (g) Velar porque la información financiera que se ofrece a los mercados se elabore de acuerdo con los mismos principios, criterios y prácticas profesionales con que se elaboran las Cuentas Anuales.
- (h) Examinar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores, el Reglamento del Consejo de Administración y, en general, de las reglas de Gobierno.

La Comisión quedará válidamente constituida con la asistencia, directa o por medio de representación de, al menos, la mitad de sus miembros y adoptará sus acuerdos por mayoría de los asistentes. Las normas de los Estatutos Sociales sobre constitución y adopción de acuerdos, serán aplicables a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento en lo no previsto expresamente por el artículo 39 bis de los Estatutos Sociales. La Comisión informará al Consejo de Administración de los acuerdos adoptados en ella y de sus decisiones. En caso de empate, el voto del Presidente será dirimente.

Durante el ejercicio 2011 la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se ha reunido en 6 ocasiones y hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro el número de reuniones mantenidas ha sido de 3.

11.2. Declaración de si el emisor cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución.

La Sociedad cumple con la mayoría de las recomendaciones del régimen de buen gobierno corporativo aplicable en España.

De las recomendaciones que aplican a MELIÁ, de conformidad con el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2011, no se cumplen o el cumplimiento es parcial en las siguientes:

- (i) Recomendación 8ª del Código Unificado de Buen Gobierno (Competencias del Consejo): Si bien, el Consejo tiene reservada la aprobación de las políticas y estrategias generales de la sociedad, no se prevé expresamente la aprobación de todos los puntos detallados en la Recomendación. Asimismo, tampoco se prevé con el grado de detalle indicado las decisiones relativas a las cláusulas de indemnización de los altos directivos, si bien está previsto el trámite a través de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

- (ii) Recomendación 22^a del Código Unificado de Buen Gobierno (Evaluación periódica): El Consejo evalúa la calidad y eficiencia del propio Consejo y del Primer Ejecutivo, pero no del Presidente ni de las Comisiones.
- (iii) Recomendación 26^a del Código Unificado de Buen Gobierno (Dedicación): La Sociedad no ha establecido reglas sobre el número de Consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.
- (iv) Recomendación 29^a del Código Unificado de Buen Gobierno (Rotación de consejeros independientes): A 31 de diciembre de 2011, dos del total de Consejeros Independientes llevaban más de doce años en el cargo. No obstante, a la fecha de registro del presente Documento de Registro únicamente un Consejero Independiente lleva más de doce años en el cargo.
- (v) Recomendación 41^a del Código Unificado de Buen Gobierno (Transparencia de retribuciones individuales): La memoria incluye las retribuciones de los Consejeros durante el ejercicio pero no de forma individualizada.
- (vi) Recomendación 44^a del Código Unificado de Buen Gobierno (Comisiones de supervisión y control): A pesar de que la Comisión de Auditoría sí está compuesta exclusivamente por Consejeros Externos, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones no.
- (vii) Recomendación 50^a del Código Unificado de Buen Gobierno (Comité de Auditoría): Si bien no existe un mecanismo que permita a los empleados comunicar las irregularidades que adviertan en el seno de la empresa, se está desarrollando.
- (viii) Recomendación 54^a del Código Unificado de Buen Gobierno (Comisiones de Nombramientos y Retribuciones): De acuerdo con esta Recomendación, la mayoría de los miembros de dicha Comisión deben ser consejeros independientes. No obstante, la composición de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de MELIÁ responde a lo previsto en el artículo 15.1 del Reglamento del Consejo, esto es, que la mayoría de sus miembros sean Consejeros Externos, incluyendo al menos a uno independiente.

Con fecha 2 de abril de 2012 se registró en la CNMV el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad relativo al ejercicio social 2011, que se encuentra disponible en la página web de la Sociedad (www.melia.com) y de la CNMV (www.cnmv.es), el cual se incorpora por referencia al presente Documento de Registro.

12. ACCIONISTAS PRINCIPALES

12.1. En la medida en que sea del conocimiento del emisor, declarar si el emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control y quién ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa de ese control

El capital social de MELIÁ es de 36.955.355,40 €, representado por 184.776.777 acciones de 0,20 € de valor nominal cada una de ellas. El capital de la Sociedad, a la fecha del presente Documento de Registro, se reparte de la siguiente manera:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto directos
HOTELES MALLORQUINES CONSOLIDADOS, S.A.	51.871.167	28,072
HOTELES MALLORQUINES ASOCIADOS, S.L.	30.333.066	16,416
HOTELES MALLORQUINES AGRUPADOS S.L.	25.690.989	13,904
MAJORCAN HOTELS LUXEMBOUR, S.A.R.L.	11.542.525	6,247
INVERSIONES COTIZADAS DEL MEDITERRANEO, S.L.	11.099.999	6,007
Autocartera	11.576.777	6,265
Resto (participaciones inferiores al 3%)	42.662.254	23,089

Don Gabriel Escarrer Juliá, su esposa e hijos controlan las entidades Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A.; Hoteles Mallorquines Asociados, S.L.; Hoteles Mallorquines Agrupados, S.A.; y Majorcan Hotels Luxemboug, Sarl. Consecuentemente, conjuntamente ostentan aproximadamente el 64,639% de los derechos de voto de la Sociedad.

De conformidad con la comunicación de participación significativa remitida a la CNMV, Banco Sabadell, S.A. controla indirectamente, a través de Banco CAM, S.A.U., el 100% de Inversiones Cotizadas del Mediterráneo, S.L.

12.2. Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor

MELIÁ no conoce ningún acuerdo cuya aplicación pueda dar lugar a un cambio de control en una fecha ulterior.

13. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR. POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS

13.1 Información financiera histórica seleccionada relativa al emisor.

La información contenida en este apartado, deberá leerse conjuntamente con las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2010 y 2011, que son públicas y se pueden encontrar en el domicilio social de la Sociedad, en la página web de la CNMV (www.cnmv.es) y también en la página web de MELIÁ (www.melia.com).

Dichas Cuentas Anuales Consolidadas han sido formuladas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) en vigor a 31 de diciembre 2011, publicadas por el International Accounting Standard Board (IASB) y adoptadas por la Unión Europea.

Balance

ACTIVO

<i>(miles de €)</i>	31/12/2011	31/12/2010	<i>Dif. %</i>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Fondo de comercio	19.077	19.221	(0,7%)
Otros activos intangibles	71.956	75.263	(4,4%)
Inmovilizado material	1.818.992	2.061.965	(11,8%)
Inversiones inmobiliarias	135.358	135.505	(0,1%)
Inversiones valoradas por el método de la participación	70.699	32.507	117,5%
Otros activos financieros no corrientes	218.559	115.695	88,9%
Activos por impuestos diferidos	154.179	126.578	21,8%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2.488.820	2.566.734	(3,0%)
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	89.090	90.112	(1,1%)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	314.045	249.657	25,8%
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	12.666	12.924	(2,0%)
Otros activos financieros corrientes	25.051	7.834	219,8%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	439.508	462.511	(5,0%)
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	880.361	823.038	7,0%
TOTAL GENERAL ACTIVO	3.369.181	3.389.772	(0,6%)

PASIVO

<i>(miles de €)</i>	31/12/2011	31/12/2010	<i>Dif. %</i>
PATRIMONIO			
Capital suscrito	36.955	36.955	0,0%
Prima de emisión	696.377	758.180	(8,2%)
Reservas	297.962	234.563	27,0%
Acciones propias	(110.413)	(102.959)	7,2%
Ganancias acumuladas	247.767	191.093	29,7%
Otros instrumentos de patrimonio	33.933	33.933	0,0%
Diferencias de conversión	(183.027)	(158.967)	15,1%
Otros ajustes por cambio de valor	(7.111)	(4.650)	52,9%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	40.134	50.136	(19,9%)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.052.577	1.038.284	1,4%
Intereses minoritarios	77.294	77.660	(0,5%)
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.129.871	1.115.945	1,2%
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones y otros valores negociables	281.967	273.816	3,0%
Deudas con entidades de crédito	756.883	765.264	(1,1%)
Acreedores por arrendamientos financieros	160.403	160.618	(0,1%)
Otros pasivos financieros no corrientes	14.290	25.531	(44,0%)
Subvenciones de capital y otros ingresos diferidos	14.027	13.999	0,2%
Provisiones	35.416	30.574	15,8%
Pasivos por impuestos diferidos	176.535	179.921	(1,9%)
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1.439.521	1.449.723	(0,7%)
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones y otros valores negociables	384	384	0,0%
Deudas con entidades de crédito	403.014	370.631	8,7%
Acreedores por arrendamientos financieros	215	202	6,3%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	303.720	308.442	(1,5%)
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	14.984	17.954	(16,5%)
Otros pasivos financieros corrientes	77.473	126.490	(38,8%)
TOTAL PASIVO CORRIENTE	799.789	824.104	(3,0%)
TOTAL GENERAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	3.369.181	3.389.772	(0,6%)

ACTIVO

La variación en *Fondo de Comercio* se debe básicamente a la venta de la sociedad Hotel De Saxe S.A.S.

Las principales altas de activos (*Inmovilizado Material*) realizadas en 2011 corresponden a obras en curso de un desarrollo turístico en México por 66,5 millones de euros. Dicho establecimiento hotelero ha entrado en explotación en el mes de diciembre de 2011, por lo que las altas también incluyen el traspaso de obras en curso a otras líneas de inmovilizado material, por valor total de 93,4 millones de euros.

En cuanto a las ventas de activos, se incluyen las bajas de cinco hoteles en España con un valor neto contable de 92 millones de euros. También tiene efecto en esta línea la pérdida del control de las sociedades Inmotel Inversiones Italia y Adprotel Strand S.L. y la baja correspondiente a la venta de la totalidad de la participación en la sociedad Hotel de Saxe, S.A.S.

El incremento en las *Inversiones valoradas por el método de la participación* es debido a la modificación en el método de integración de las sociedades anteriormente nombradas, Inmotel Inversiones Italia y Adprotel Strand S.L., como consecuencia de la pérdida del control de dichas sociedades.

El principal movimiento que se ha producido en 2011 en las líneas del balance *Otros activos financieros*, hace referencia al traspaso del saldo de la cuenta corriente a préstamo no corriente de la sociedad Inversiones Hoteleras La Jaquita, S.A. por importe de 25,2 millones de euros. Los préstamos y deudas con la sociedad Evertmel, S.L. se clasifican este año como transacciones con entidades asociadas, debido a su cambio de método de consolidación. Del mismo modo afecta el cambio de las sociedades explicado en el párrafo anterior.

Los *medios líquidos equivalentes* al efectivo corresponden a depósitos a corto plazo, que comprenden periodos entre un día y tres meses dependiendo de las necesidades de tesorería del Grupo.

PASIVO

Los principales saldos que componen la tesorería del Grupo, según la moneda en la que están denominados son el dólar estadounidense, el euro, el bolívar venezolano y la libra esterlina.

La variación de la *prima de emisión* durante el ejercicio es consecuencia de la afectación de una parte de esta reserva a la dotación de la reserva de acciones propias, este movimiento supone un traspaso entre el epígrafe de Prima de emisión y Otras reservas del Estado de cambios en el Patrimonio Neto por valor de 61,8 millones de euros.

Los movimientos del ejercicio 2011 recogidos en el apartado *Ganancias acumuladas* se deben, principalmente, a la distribución de resultados del ejercicio anterior, por importe de 61,3 millones de euros de sociedades en integración global (incluyendo los resultados de la sociedad dominante), y 11,2 millones de euros de pérdidas de entidades asociadas. Asimismo, se incluye un incremento de 22,6 millones de euros por la reexpresión de balances de las sociedades venezolanas, debido a que a cierre de ejercicio se considera este país como una economía hiperinflacionaria.

La variación en las *Diferencias de conversión* se ha producido en las monedas del entorno económico del dólar americano, debido a la apreciación de éste respecto al euro.

Respecto a las *Deudas con entidades de crédito*, se pueden ver a continuación desglosadas por naturaleza:

<i>(miles de €)</i>	31/12/2011			31/12/2010		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Préstamos bancarios	454.095	108.779	562.875	489.823	139.191	629.014
Préstamos hipotecarios	247.012	18.181	265.193	230.320	22.717	253.037
Pólizas de crédito	41.210	247.328	288.538	15.115	180.493	195.608
Leasings	9.750	13.314	23.065	22.416	18.549	40.965
Intereses	4.816	10.410	15.227	7.591	9.681	17.272
Pagarés descontados	0	5.000	5.000	0	0	0
Total deuda bancaria	756.883	403.014	1.159.897	765.264	370.631	1.135.895

El Grupo MELIÁ se compromete, para determinados préstamos bancarios, a mantener unos indicadores financieros, que al cierre del ejercicio 2011 se cumplían.

El detalle de vencimientos de la deuda bancaria, a 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	2012	2013	2014	2015	2016	> 5 años	TOTAL
PRESTAMOS BANCARIOS	108.779	267.611	170.457	8.512	5.938	1.576	562.875
PRESTAMOS HIPOTECARIOS	18.181	19.395	23.920	24.269	24.622	154.806	265.193
PÓLIZAS DE CRÉDITO	247.328	41.210	0	0	0	0	288.538
LEASINGS	13.314	6.667	2.610	319	154	0	23.065
INTERESES	10.410	1.860	1.165	804	530	457	15.227
PAGARES DESCONTADOS	5.000						5.000
	403.014	336.743	198.152	33.904	31.244	156.840	1.159.897

Cuenta de Resultados

<i>(miles de €)</i>	31/12/2011	31/12/2010	<i>Dif. %</i>
Ingresos Operativos	1.335.322	1.250.741	6,8%
Consumos	(156.171)	(145.551)	7,3%
Gastos de personal	(410.754)	(396.477)	3,6%
Otros gastos	(423.307)	(381.451)	11,0%
EBITDAR (*)	345.090	327.262	5,4%
Arrendamientos	(99.331)	(91.924)	8,1%
EBITDA (**)	245.759	235.338	4,4%
Amortizaciones y deterioros	(97.984)	(95.184)	2,9%
Diferencia Negativa de Consolidación	1.327	1.692	(21,6%)
EBIT (***) / Resultado de explotación	149.102	141.847	5,1%
Resultado cambiario	(11.617)	(7.069)	64,3%
Financiación bancaria	(71.268)	(66.855)	6,6%
Otros gastos financieros	(12.263)	(11.912)	2,9%
Otros ingresos financieros	7.456	19.115	(61,0%)
Resultado Financiero	(87.693)	(66.720)	31,4%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (****)	(10.316)	(11.188)	(7,8%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	51.093	63.938	(20,1%)
Impuestos	(9.111)	(11.942)	(23,7%)
RESULTADO NETO	41.982	51.996	(19,3%)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(1.848)	(1.860)	(0,7%)
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIEDAD DOMINANTE	40.134	50.136	(19,9%)
GANANCIAS BÁSICAS POR ACCIÓN EN EUROS (****)	0,23	0,28	(19,0%)
GANANCIAS DILUIDAS POR ACCIÓN EN EUROS (*****)	0,23	0,28	(13,3%)

(*) Beneficios antes de Intereses, Impuestos, Amortizaciones y Alquiler.

(**) Beneficios antes de Intereses, Impuestos y Amortizaciones.

(***) Beneficios antes de Intereses e Impuestos.

(****) Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto del año atribuible a los accionistas ordinarios por el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año.

(*****) Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios por el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año. Ambas magnitudes se ajustan por los efectos inherentes a las acciones potenciales con efectos dilusivos.

El incremento de Ingresos operativos se produce en los segmentos Negocio Hotelero (ingresos de pensión -alojamiento y comida-) y Gestión de Activos (ingresos inmobiliarios), explicado con más detalle en el apartado 6 de este Documento de Registro.

La reducción en el Resultado consolidado se debe, principalmente, al empeoramiento del Resultado financiero.

Estado de Flujos de Efectivo

<i>(miles de €)</i>	31/12/2011	31/12/2010	<i>Dif. %</i>
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Cobros de explotación	1.694.410,42	1.679.950,00	0,9%
Pagos a proveedores y al personal por gastos de explotación	(1.495.980,76)	(1.487.898,00)	0,5%
Cobros / (Pagos) por impuesto sobre beneficios	(14.609,75)	(18.489,00)	(21,0%)
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación		3.901,00	(100,0%)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	183.819,91	177.464,00	3,6%
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(7.920,00)	1.627,00	(586,8%)
Emisión		52,00	(100,0%)
Amortización		(1.088,00)	(100,0%)
Adquisición	(7.920,00)		
Enajenación		2.663,00	(100,0%)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(16.327,53)	119.906,00	(113,6%)
Emisión	374.013,21	323.183,00	15,7%
Devolución y amortización	(390.340,74)	(203.277,00)	92,0%
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(9.896,05)	(8.170,00)	21,1%
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(83.292,19)	(65.882,00)	26,4%
Pago de intereses	(74.082,68)	(57.561,00)	28,7%
Otros cobros / (pagos) flujos de actividades de financiación	(9.209,51)	(8.321,00)	10,7%
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(117.435,78)	47.481,00	(347,3%)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones:	(193.661,66)	(240.599,00)	(19,5%)
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	(47.828,02)	(71.604,00)	(33,2%)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (*)	(134.799,16)	(164.631,00)	(18,1%)
Otros activos financieros	(11.034,48)	(4.364,00)	152,9%
Cobros por desinversiones:	111.106,63	68.015,00	63,4%
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	40.920,85	33.129,00	23,5%
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	70.185,78	34.762,00	101,9%
Otros activos financieros		124,00	(100,0%)
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:	182,08	1.035,00	(82,4%)
Cobros de dividendos	182,08	784,00	(76,8%)
Cobros de intereses		251,00	(100,0%)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(82.372,95)	(171.549,00)	(52,0%)
Variación del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes al efectivo	(7.013,78)	(14.872,00)	(52,8%)
INCREMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(23.002,60)	38.524,00	(159,7%)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO (Nota 13.3)	462.511,00	423.987,00	9,1%
EFECTIVO Y MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (Nota 13.3)	439.508	462.511	(5,0%)

(*) En los años 2011 y 2010, se han producido adquisiciones de activos por medio de contratos de arrendamientos financieros por importe de 14,5 y 4,8 millones de euros, respectivamente. Dichas operaciones no se consideran como movimientos de caja

Ratios operativos:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>Dif</u>
% Ocupación	66,9%	63,0%	6,2%
RevPAR (*)	52,4	48,1	9,0%
A.R.R. (**)	78,3	76,4	2,5%
Hab. Disponibles (en miles) (***)	11.404,9	11.648,2	-2,1%
Margen EBITDAR	25,8%	26,2%	-32 pb
Margen EBITDA	18,4%	18,8%	-40 pb
Margen EBT	3,8%	5,1%	-129 pb
Margen Bº Neto	3,1%	4,2%	-101 pb

(*) Ingresos de habitación por habitación disponible.

(**) Ingresos medios por habitación ocupada.

(***) Cálculo de las Habitaciones Físicas por los Días Abiertos (no necesariamente 365) de cada centro hotelero.

Ratios Financieros

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>Dif</u>
EBITDA / Gasto Financiero Neto	3,23	3,95	-18,1%
Deuda Neta / EBITDA	7,32	7,70	-4,8%
ROCE (*)	6,0%	5,5%	8,4%

(*) Retorno del Capital Empleado.

Políticas contables utilizadas y notas explicativas

Las políticas contables utilizadas para la elaboración de la información financiera incluida en este apartado y sus notas explicativas se pueden encontrar detalladas en la Memoria de dichas Cuentas Anuales Consolidadas auditadas, que son públicas y se pueden encontrar en el domicilio social de la Sociedad, en la página web corporativa (www.melia.com), así como en la página web de la CNMV (www.cnmv.es).

13.2 Estados financieros

Las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas de la Sociedad y su Grupo e Informes de Gestión Individual y Consolidado, se incorporan por referencia en este Documento de Registro y están disponibles en su domicilio social, en la página web corporativa (www.melia.com), así como en la página web de la CNMV (www.cnmv.es).

13.3 Auditoría de la información financiera histórica anual

La información financiera incluida en este Documento se ha extraído de las Cuentas Anuales Consolidadas de los ejercicios 2010 y 2011, las cuales han sido auditadas por el Auditor de Cuentas del Grupo, PWC, sin salvedades, declaraciones adversas, limitación de alcance o denegación de opinión.

13.4 Edad de la información financiera más reciente

La información financiera auditada más reciente incluida en este Documento de Registro corresponde al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011.

13.5 Información Intermedia

A continuación se incluye la información financiera intermedia referida al primer semestre del ejercicio 2012. La información referida correspondiente al primer semestre de 2012 ha sido objeto de revisión limitada efectuada por PwC, no así la información relativa al primer semestre de 2011, que se incluye a efectos comparativos.

Balance

ACTIVO

<i>(miles de €)</i>	30/06/2012	31/12/2011	<i>Dif. %</i>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Fondo de comercio	18.995	19.077	(0,4%)
Otros activos intangibles	70.153	71.956	(2,5%)
Inmovilizado material	1.798.854	1.818.992	(1,1%)
Inversiones inmobiliarias	136.294	135.358	0,7%
Inversiones valoradas por el método de la participación	73.907	70.699	4,5%
Otros activos financieros no corrientes	309.765	218.559	41,7%
Activos por impuestos diferidos	140.936	154.179	(8,6%)
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2.548.903	2.488.820	2,4%
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	90.399	89.090	1,5%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	327.310	314.045	4,2%
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	17.288	12.666	36,5%
Otros activos financieros corrientes	17.849	25.051	(28,8%)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	404.922	439.508	(7,9%)
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	857.768	880.361	(2,6%)
TOTAL GENERAL ACTIVO	3.406.671	3.369.181	1,1%

La variación en *Fondo de Comercio* se debe básicamente a la venta de la sociedad Hotel Blanche Fontaine, S.A.S. propietaria del hotel Tryp Blanche Fontaine de París.

El incremento de los *Otros activos financieros no corrientes* se explica por una subida en el saldo de los créditos a entidades asociadas.

PASIVO

<i>(miles de €)</i>	30/06/2012	31/12/2011	<i>Dif. %</i>
PATRIMONIO			
Capital suscrito	36.955	36.955	0,0%
Prima de emisión	696.260	696.377	(0,0%)
Reservas	290.487	297.962	(2,5%)
Acciones propias	(110.530)	(110.413)	0,1%
Ganancias acumuladas	294.886	247.767	19,0%
Otros instrumentos de patrimonio	33.933	33.933	0,0%
Diferencias de conversión	(148.038)	(183.027)	(19,1%)
Otros ajustes por cambio de valor	(7.215)	(7.111)	1,5%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	9.963	40.134	(75,2%)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.096.701	1.052.577	4,2%
Intereses minoritarios	78.851	77.294	2,0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.175.552	1.129.871	4,0%
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones y otros valores negociables	286.223	281.967	1,5%
Deudas con entidades de crédito	700.203	756.883	(7,5%)
Acreedores por arrendamientos financieros	160.289	160.403	(0,1%)
Otros pasivos financieros no corrientes	25.722	14.290	80,0%
Subvenciones de capital y otros ingresos diferidos	14.506	14.027	3,4%
Provisiones	35.229	35.416	(0,5%)
Pasivos por impuestos diferidos	168.941	176.535	(4,3%)
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1.391.113	1.439.521	(3,4%)
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones y otros valores negociables	384	384	0,0%
Deudas con entidades de crédito	434.395	403.014	7,8%
Acreedores por arrendamientos financieros	222	215	3,3%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	278.674	303.720	(8,2%)
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	17.788	14.984	18,7%
Otros pasivos financieros corrientes	108.543	77.473	40,1%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	840.006	799.789	5,0%
TOTAL GENERAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	3.406.671	3.369.181	1,1%

Respecto a las *Deudas con entidades de crédito*, la Sociedad ha cumplido con los *covenants financieros*, que a 30 de junio de 2012 afectan a 456 millones de euros, manteniendo la confianza en su cumplimiento de nuevo de cara a final de año.

En un marco conservador de gestión de deuda, la Sociedad cuenta con 405 millones de euros de liquidez, que comparan con unos vencimientos a corto plazo de 383 millones de euros (excluidas pólizas de crédito y acciones preferentes), lo cual aporta a la Sociedad una relativa tranquilidad para seguir trabajando de manera anticipada en la refinanciación de los principales vencimientos.

Durante el primer semestre del ejercicio 2012, MELIÁ ha conseguido renovar la mayoría de sus pólizas de crédito además de refinanciar dos préstamos bilaterales, dejando evidente la confianza que demuestran las principales entidades financieras en la Sociedad.

El siguiente cuadro muestra el desglose por categorías de los instrumentos financieros, recogidos en los epígrafes de Obligaciones y otros valores negociables, Deudas con entidades de crédito, Acreedores por arrendamientos financieros y Otros pasivos financieros del pasivo corrientes y no corriente del balance, a 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

<i>(miles de €)</i>	30/06/2012			31/12/2011		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
1. Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global:						
- Coberturas flujos efectivo	5.169	7.357	12.525	6.188	6.023	12.211
2. Otros pasivos financieros a coste amortizado:						
- Obligaciones y otros valores negociables	286.223	384	286.607	281.967	384	282.350
- Deudas con entidades de crédito	700.203	434.395	1.134.598	756.883	403.014	1.159.897
- Otros acreedores arrendamientos financieros	160.289	222	160.511	160.403	215	160.618
- Préstamos de entidades asociadas	15.280	50.980	66.261	769	23.352	24.121
- Otros pasivos financieros	5.273	50.206	55.479	7.333	48.099	55.431
Total pasivos	1.172.437	543.543	1.715.980	1.213.543	481.085	1.694.628

No se han realizado emisiones ni recompras de valores representativos de deuda durante el primer semestre del ejercicio 2012. En el primer trimestre del ejercicio, la Sociedad ha renegociado el vencimiento de 25 millones de euros con una entidad de crédito, cuyo vencimiento estaba previsto para el mes de enero de 2012, ampliándose el plazo de amortización en dos años, hasta el 2014.

Asimismo, el Grupo ha firmado varios préstamos ICO a través de entidades financieras, por un importe conjunto de 10,2 millones de euros.

Cuenta de Resultados

<i>(miles de €)</i>	30/06/2012	30/06/2011	<i>Dif. %</i>
Ingresos Operativos	649.041	620.355	4,6%
Consumos	(82.650)	(80.212)	3,0%
Gastos de personal	(192.940)	(199.701)	(3,4%)
Otros gastos	(222.481)	(190.550)	16,8%
EBITDAR (*)	150.970	149.891	0,7%
Arrendamientos	(45.968)	(45.127)	1,9%
EBITDA (**)	105.002	104.764	0,2%
Amortizaciones y deterioros	(48.170)	(46.478)	3,6%
Diferencia Negativa de Consolidación	0	0	
EBIT (***) / Resultado de explotación	56.832	58.286	(2,5%)
Resultado cambiario	(377)	(7.966)	(95,3%)
Financiación bancaria	(45.904)	(36.117)	27,1%
Otros gastos financieros	(6.274)	(6.131)	2,3%
Otros ingresos financieros	16.958	6.910	145,4%
Resultado Financiero	(35.597)	(43.305)	(17,8%)
Resultado de entidades valoradas por el método de la pa	(8.257)	(4.504)	83,3%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	12.978	10.478	23,9%
Impuesto sobre las ganancias	(2.408)	(1.928)	24,9%
RESULTADO CONSOLIDADO	10.570	8.550	23,6%
a) Atribuido a entidad dominante	9.963	8.018	24,3%
b) Atribuido a intereses minoritarios	607	532	14,0%
GANANCIAS BÁSICAS POR ACCIÓN EN EUROS (****)	0,06	0,05	20,0%
GANANCIAS DILUIDAS POR ACCIÓN EN EUROS (*****)	0,06	0,05	20,0%

(*) Beneficios antes de Intereses, Impuestos, Amortizaciones y Alquiler.

(**) Beneficios antes de Intereses, Impuestos y Amortizaciones.

(***) Beneficios antes de Intereses e Impuestos.

(****) Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto del año atribuible a los accionistas ordinarios por el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año.

(*****) Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios por el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año. Ambas magnitudes se ajustan por los efectos inherentes a las acciones potenciales con efectos dilusivos.

El incremento de Ingresos operativos se produce en el Negocio Hotelero y principalmente en América.

Estado de Flujos de Efectivo

<i>(miles de €)</i>	30/06/2012	30/06/2011	<i>Dif. %</i>
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Cobros de explotación	934.330	888.629	5,1%
Pagos a proveedores y al personal por gastos de explotación	(890.145)	(816.158)	9,1%
Cobros / (Pagos) por impuesto sobre beneficios	(10.553)	(7.253)	45,5%
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	33.633	65.218	(48,4%)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(117)	(83.381)	(99,9%)
Adquisición	(117)	(83.381)	(99,9%)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(31.807)	28.635	(211,1%)
Emisión	23.082	164.648	(86,0%)
Devolución y amortización	(54.889)	(136.013)	(59,6%)
Pagos por dividendos y remuneración otros instrumentos de patrimonio	(0)	0	
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(42.945)	(38.186)	12,5%
Pago de intereses	(39.261)	(33.565)	17,0%
Otros cobros / (pagos) flujos de actividades de financiación	(3.684)	(4.621)	(20,3%)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(74.869)	(92.932)	(19,4%)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones:	(64.054)	(98.780)	(35,2%)
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	(40.946)	(24.293)	68,5%
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (*)	(22.990)	(64.592)	(64,4%)
Otros activos financieros	(118)	(9.895)	(98,8%)
Cobros por desinversiones:	60.073	36.334	65,3%
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	25.673	6.039	325,1%
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	34.400	30.295	13,6%
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:	6	11	(43,5%)
Cobros de dividendos	6	11	(43,5%)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(3.974)	(62.435)	(93,6%)
Variación del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes al efectivo	10.625	(16.834)	(163,1%)
INCREMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(34.586)	(106.983)	(67,7%)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	439.508	462.511	(5,0%)
EFFECTIVO Y MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	404.922	355.528	13,9%

(*) En los años 2011 y 2010, se han producido adquisiciones de activos por medio de contratos de arrendamientos financieros por importe de 14,5 y 4,8 millones de euros, respectivamente. Dichas operaciones no se consideran como movimientos de caja

Ratios operativos:

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>	<u>Dif</u>
% Ocupación	63,4%	64,9%	-2,3%
RevPAR (*)	53,1	48,9	8,6%
A.R.R. (**)	83,7	75,3	11,2%
Hab. Disponibles (en miles) (***)	5.491,9	5.627,7	-2,4%
Margen EBITDAR	23,3%	24,2%	-90 pb
Margen EBITDA	16,2%	16,9%	-71 pb
Margen EBT	2,0%	1,7%	31 pb
Margen Bº Neto	1,6%	1,4%	25 pb

(*) Ingresos de habitación por habitación disponible.

(**) Ingresos medios por habitación ocupada.

(**) Cálculo de las Habitaciones Físicas por los Días Abiertos (en el periodo de referencia) de cada centro hotelero.

Ratios Financieros

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>	<u>Dif</u>
EBITDA / Gasto Financiero Neto	2,98	2,96	0,6%
Deuda Neta / EBITDA (1)	7,42	7,42	0,1%
ROCE (*) (1)	5,8%	6,1%	-5,1%

(*) Retorno del Capital Empleado.

(1) Interanual: 2º semestre año anterior más 1er semestre año actual.

13.6 Procedimientos judiciales y de arbitraje

No existen hasta la fecha procedimientos gubernamentales, judiciales o de arbitraje que a juicio de la Sociedad pudiera tener o hayan tenido en el pasado reciente un impacto o efecto significativo en la misma y/o la posición o rentabilidad financiera del Grupo.

Con fecha 3 de septiembre de 2012 la sociedad After Midnight Madrid I, S.L. interpuso una demanda ante la International Chamber of Commerce contra MELIÁ por la resolución de un contrato de gestión y licencia suscrito entre las partes en 2005 y por la hipotética pérdida de beneficios que sufriría como consecuencia de la mencionada resolución contractual. MELIÁ tiene previsto contestar a la demanda y formular reconvencción dentro del plazo legal. El montante reclamado por After Midnight Madrid I, S.L. en el mencionado arbitraje está pendiente de determinación por el tribunal.

13.7 Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor

Sin perjuicio de lo indicado en el apartado 6.1.2, no existe cambio significativo alguno en la posición financiera y/o comercial de MELIÁ desde el cierre de los últimos estados financieros auditados y publicados.

14. INFORMACIÓN ADICIONAL

14.1. Capital Social

El capital social de MELIÁ a la fecha de registro del presente Documento de Registro (así como a 31 de diciembre de 2011) es de 36.955.355,40 €, representado por 184.776.777 acciones de 0,20 € de valor nominal cada una de ellas, numeradas de la 1 a la 184.776.777, ambas inclusive, representadas mediante anotaciones en cuenta, admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo). El capital social se encuentra totalmente suscrito y desembolsado.

Todas las acciones constitutivas del capital social son de la misma clase y, a excepción de las acciones propias, gozan de los mismos derechos y obligaciones.

En los últimos dos ejercicios no ha habido ningún movimiento en el capital social de MELIÁ.

MELIÁ es garante de las participaciones preferentes emitidas por Sol Meliá Finance Limited en el año 2002. Asimismo, en diciembre de 2009 MELIÁ emitió obligaciones convertibles por un importe de 200 millones de euros, con un cupón del 5% y con fecha de vencimiento el 18 de diciembre de 2014. Puede encontrarse más información sobre éstas emisiones en la nota 12.2 de la Memoria Consolidada de MELIÁ.

De conformidad con los Términos y Condiciones de la emisión, el número de acciones ordinarias de MELIÁ que se emitirán o entregarán al ejercer el derecho de conversión correspondiente a las obligaciones convertibles, con respecto a una obligación convertible, se determinará dividiendo el importe nominal de la obligación convertible correspondiente entre el precio de conversión, sujeto a los ajustes previstos en los Términos y Condiciones de la emisión, en vigor en la fecha de conversión.

De conformidad con lo anterior, atendiendo al precio de conversión inicial (esto es, 7,9325 euros por acción ordinaria), cada obligación convertible (con un nominal de 50.000 euros) daría derecho a su titular a percibir (con sujeción a lo dispuesto en los Términos y Condiciones de la emisión) 6.303,20 acciones ordinarias. El precio de conversión está sujeto a ajustes en las circunstancias descritas en los Términos y Condiciones de la emisión.

Con carácter general el derecho de conversión con respecto a una obligación convertible puede ejercerse, a elección de su titular, en cualquier momento desde el 28 de enero de 2010 hasta el final del día hábil, inclusive, igual a la fecha que caiga siete días de negociación antes de la fecha de vencimiento final de la emisión (ambos días inclusive).

La Sociedad podrá decidir por atender el canje y/o conversión de las obligaciones emitidas mediante la entrega de acciones de nueva emisión, de acciones existentes, de efectivo o de una combinación entre efectivo, acciones existentes y/o de nueva emisión de la Sociedad. Hasta la fecha no se ha ejercitado el derecho de conversión por parte de ningún titular de las obligaciones convertibles.

Los mencionados Términos y Condiciones de la emisión de las obligaciones convertibles están disponibles en la página web de la Sociedad (www.melia.com).

14.2. Escritura de constitución y Estatutos sociales

La escritura de constitución y los Estatutos Sociales de la Sociedad están inscritos en el Registro Mercantil de las Islas Baleares y se encuentran disponibles en el mencionado Registro Mercantil. Los Estatutos Sociales también se encuentran disponibles en la página web de la propia Sociedad (www.melia.com).

En el artículo 4 de los Estatutos Sociales se puede encontrar el objeto social de MELIÁ, que establece lo siguiente:

“ARTÍCULO 4º.-Objeto Social

4.1 Objeto social. Constituye el objeto de la Sociedad:

- (a) La adquisición, tenencia, explotación, promoción, comercialización, desarrollo, administración y cesión por cualquier título de establecimientos turísticos y hoteleros, y de cualesquiera otros destinados a actividades relacionadas con el turismo, el ocio y el esparcimiento y recreo, en cualquiera de las formas establecidas en Derecho.*
- (b) La adquisición, suscripción, tenencia y transmisión de toda clase de valores mobiliarios, tanto públicos como privados, nacionales y extranjeros, representativos del capital social de sociedades cuyo objeto social consista en la explotación y/o titularidad de los negocios o actividades indicados en el apartado a) anterior.*

- (c) *La adquisición, tenencia, explotación, gestión, comercialización y cesión por cualquier título, de toda clase de bienes y servicios destinados a establecimientos e instalaciones turísticas y hoteleras, así como a cualquier actividad de ocio y esparcimiento o recreo.*
- (d) *La adquisición, desarrollo, comercialización y cesión por cualquier título, de conocimientos o tecnología en los ámbitos turístico, hotelero, del ocio, esparcimiento o recreo.*
- (e) *La promoción de toda clase de negocios relacionados con los ámbitos turístico y hotelero o con actividades de ocio, esparcimiento o recreo, así como la participación en la creación, desarrollo y explotación de nuevos negocios, establecimientos o entidades, en los ámbitos turístico y hotelero y de cualquier actividad de ocio, esparcimiento o recreo.*
- (f) *Las actividades integradas en el objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo directo o indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto social idéntico o análogo.*

En todo caso quedan expresamente excluidas del objeto social aquellas actividades que las leyes especiales reserven a sociedades que cumplan determinados requisitos que no sean cumplidos por esta Sociedad, en particular, se excluyen todas las actividades que las leyes reserven a las Instituciones de Inversión Colectiva o a las Empresas de Servicios de Inversión."

15. CONTRATOS RELEVANTES

No existe ningún contrato relevante al margen del desarrollo de la actividad corriente de la Sociedad, que pueda dar lugar para cualquier miembro del Grupo a una obligación o derecho que afecte significativamente a la capacidad de MELIÁ de cumplir sus compromisos con los tenedores de valores con respecto los valores emitidos.

16. DOCUMENTOS PARA CONSULTA

En caso necesario, pueden inspeccionarse los documentos que se detallan (o copias de los mismos) durante el período de validez del presente Documento de Registro:

- Los Estatutos Sociales.
- La escritura de constitución de la Sociedad.

- Las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas de la Sociedad, correspondientes a los ejercicios 2010 y 2011, así como los correspondientes Informes de Gestión (que incluyen el Informe Anual de Gobierno Corporativo) e Informes de Auditoría.
- Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados a 30 de junio de 2012, Informe de Gestión Consolidado de dicho período e Informe de revisión limitada.

Estos documentos pueden consultarse en el domicilio social de la Sociedad (Palma de Mallorca, calle Gremio Toneleros, número 24, Polígono Son Castelló) así como en la página web de Sociedad (www.melia.com) (a excepción, en este último caso, de la escritura de constitución).

Las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas de la Sociedad, correspondientes a los ejercicios 2010 y 2011, así como los correspondientes Informes de Gestión (que incluyen el Informe Anual de Gobierno Corporativo) e Informes de Auditoría y los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados a 30 de junio de 2012, Informe de Gestión Consolidado de dicho período e Informe de revisión limitada, se encuentran, asimismo, disponibles en la página web de la CNMV (www.cnmv.es).

En Palma de Mallorca, a 2 de octubre de 2012.

D. Gabriel Escarrer Jaume
Consejero Delegado
MELIÁ HOTELS INTERNATIONAL, S.A.